

Technická univerzita v Liberci

Hospodářská fakulta

Studijní program: M6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Podniková ekonomika

Finanční zprostředkovatelé a Finanční trh **Financial Agents and Financial Market in the Czech Republic**

DP-PE-KFÚ-2009 52

JAN STRNAD

Vedoucí práce: Ing. Horák Josef, Ph.D. - KFÚ

Konzultant: Ing. David Miška

Počet stran: 85

Počet příloh : 4

Datum odevzdání: 22.5. 2009

zadání ZP (v oboustranném tisku)

Prohlášení

Byl jsem seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladu, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci, 22. 05. 2009

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval Ing. Jozefu Horákovi, PhD za konstruktivní pomoc a výtečnou supervizi při psaní této diplomové práce. Dále panu Ing. Davidovi Miškovi a panu Tomášovi Honsovi z finanční skupiny Fio jejiž je klientským pracovníkem bez kterých by nebylo možné psát a komparovat o zprostředkovatelích nákupu a prodeje cenných papírů. Poskytli mi cenné informace, které jsou obsaženy v této práci.

V neposlední řadě bych chtěl poděkovat rodině a mé přítelkyni za morální podporu při psaní této práce.

Resumé

Tato diplomová práce je zaměřena na provedení komparace dvou nejvýznamnějších a zákaznický také nejčastěji využívaných společností, které se zabývají zprostředkováním nákupu a prodeje cenných papírů. V současné době, kdy se počet investorů na burze cenných papírů nebývale zvyšuje až k rekordní hranici 60 tisíc českých investorů, je vybráno a provedeno porovnání dvou nejsilnějších ze čtyř obchodníků s cennými papíry a to mezi společnostmi Fio Burzovní a Brokerjet ČS. Po komparaci je provedeno vyhodnocení zjištěných výsledků a zvolení nejvhodnějších opatření a doporučení vedoucí ke zlepšení zjištěných výsledků. Teoretická část je zaměřena na základní deskripci finančních trhů a následně specifikuje a analyzuje finanční zprostředkovatele a finančních trhy, což je nezbytné pro lepší porozumění fungování těchto subjektů. Po všeobecné specifikaci a analýze je práce orientována na dílčí analýzu funkčnosti finančních zprostředkovatelů a trhů v podmínkách ČR, která je další nezbytnou součástí pro snazší orientaci v dané práci.

Klíčová slova

komparace, zprostředkovatel nákupu a prodeje CP, Fio Burzovní, Brokerjet ČS, finanční trh, finanční zprostředkovatel, deskripce finančního trhu, analýza a specifikace finančních zprostředkovatelů a trhů

Abstract

This master thesis is aiming to compare two of the most important and also customer the most frequently exploited companies, that are engaged in mediation of buy-out and sell stocks. In these days when the number of investors on the stockmarket has increased to record limit 60 thousands czech investors, is chosen and made a compare of two the strongest securities trader in the Czech republic and so in between companies Fio Burzovní and Brokerjet ČS. After comparing is made evaluation of known results and selection the best of precautions and recommendation leading to the better results. The theoretic part is focused on basic description of financial market and in the following step is made specification and analysis of financial agents and financial markets, which is needful for better understanding in function of these subjects. After general specification and analysis is this thesis orientated in partial analysis of functionality financial agents and markets in czech specifications, which is the other needful part for easier orientation in this thesis.

Key words

compare, mediation of buy-out and sell stocks ,Fio Burzovní, Brokerjet ČS, financial market, financial agents, description of financial market, specification and analysis of financial agents and financial markets

Obsah

Úvod.....	11
1. Finanční zprostředkovatelé.....	12
1.1 Pojem-Finanční zprostředkovatel.....	12
1.2 Funkce finančních zprostředkovatelů.....	13
1.3 Druhy finančních zprostředkovatelů.....	14
1.3.1 Pojišťovny.....	15
1.3.2 Vzájemné fondy.....	15
1.3.3 Obchodní banky.....	17
2. Finanční trh.....	26
2.1 Pojem – Finanční trh.....	26
2.2 Dělení "finančních" trhů.....	29
2.3 Způsob organizace finančního trhu (burza x OTC (over the counter)).....	30
2.3.1 Burza.....	30
2.3.2 OTC Market (= Over The Counter Market).....	34
2.4 Index PX-50 (jeho vývoj).....	35
2.5 Operace na finančním trhu.....	39
2.6 O aplikaci e-Broker.....	40
3. Praktická část.....	43
3.1 Provedení komparace dvou obchodníků s Cennými Papíry	43
3.1.1 Základní informace a historie o OsCP.....	43
3.1.2 Nabídky trhů, produkty a nabízené služby.....	46
3.1.3 Dostupnost a pokrytí poboček v rámci ČR.....	51
3.1.4 Aktuální stav a poslední vývoj počtu klientů.....	53

3.2 Vyhodnocení provedené komparace u OsCP dle zvolených ukazatelů.....	58
3.2.1 Vyhodnocení komparace dle základní informace a historie o OsCP.....	58
3.2.2 Vyhodnocení komparace dle nabídky trhů na kterých lze obchodovat, produktů a služeb.....	59
3.2.3. Vyhodnocení komparace dle dostupnosti a pokrytí poboček v rámci ČR.....	61
3.2.4. Vyhodnocení komparace dle aktuálního stavu a posledního vývoje počtu klientů.....	61
3.3 opatření a doporučení vedoucí ke zlepšení zjištěných výsledků.....	62
3.3.1. Opatření a doporučení (kritérium – všeobecné informace a historie).....	62
3.3.2 Opatření a doporučení (kritérium – nabídky trhů na kterých lze obchodovat, produkty a služby).....	63
3.3.3 Opatření a doporučení (kritérium – dostupnost a pokrytí poboček v rámci ČR).....	64
3.3.4 Opatření a doporučení (kritérium - Aktuální stav a poslední vývoj počtu klientů).....	64
3.3.5 Závěrečné shrnutí zjištěných výsledků, opatření a doporučení.....	65
3.4 Příkladová studie ilustrující běžné obchodování přes společnost Fio prostřednictvím aplikace e-broker.....	67
4. Závěr.....	74
Seznam použitých zdrojů.....	76
Seznam příloh.....	78

Seznam použitých zkratek a symbolů (abecedně utříděný)

aj	a jiné
Bj ČS	Brokerjet ČS
cca	přibližně
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
ČS	České spořitelny
Fio	Fio Burzovní
FT	finanční trh
info	informace
I.Q	objemy obchodů v miliardách v Kč
Kč	Korun českých
mld.	miliarda
OB	obchodní banka
OsCP	obchodník s cennými papíry
OTC	Over The Counter
tzv.	tak zvané

Seznam obrázků

Obr.1.: Klientský nárůst za měsíc říjen 2008.....	56
Obr.2: Seznam zemí ve, kterých je možno obchodovat přes online brokery.....	61
Obr.3: Minimální počet obchodovaných akcií na BCPP a EasyClicku RM-Systému	61
Obr.4:Úvodní strana po přihlášení do aplikace e-broker.....	67
Obr.5: Hledání titulu ČEZ Praha.....	68
Obr.6: Zvolení cenného papíru titulu ČEZ.....	69
Obr.7: Formulář pro nákup titulu.....	70
Obr.8: Formulář pro prodej titulu.....	71

Seznam graf

Graf 1.: Účely využití hodnocení bonity klientů.....	15
Graf 2.: Vývoj indexu PX-50.....	36

Seznam tabulek

Tab.1: Rozvaha obchodní banky.....	21
Tab.2.:Popis terminovaných operací.....	41
Tab.3: Pobočky společnosti Fio v tuzemsku a zahraničí.....	53
Tab.4: Pobočky společnosti Bj ČS (Středočeský kraj).....	54
Tab.5: Stav společnosti Fio.....	57
Tab.6: Stav společnosti Bj ČS.....	58
Tab.7: Srovnání nabídky obchodovaných CP.....	60
Tab.8: Hodnocení největších obchodníků s cennými papíry.....	62
Tab.9: Shrnutí výsledků spolu s opatřeními a doporučeními.....	65

Úvod

Tato diplomová práce si dává za cíl provedení komparace dvou vybraných společností, které se zabývají zprostředkováním nákupu a prodeje cenných papírů. Tyto dvě vybrané společnosti patří mezi čtyři největší a nejsilnější obchodníky s cennými papíry na Českém trhu.

Úvodní Teoretická část je zaměřena na deskripci finančních zprostředkovatelů, specifikaci jejich funkčnosti a následně jejich základní druhové rozdělení. Součástí této kapitoly je také popis tří stěžejních druhů finančních zprostředkovatelů, tedy pojišťoven, vzájemných fondů a obchodních bank.

Následující kapitola obsahuje deskripci finančních trhů, tedy vymezení pojmu finanční trh, jeho dělení a způsob organizace. V rámci způsobu organizace finančního trhu jsou zde blíže popsány dva stěžejní pilíře a to burza a OTC Market. Dále se tato kapitola věnuje popisu indexu PX-50, operacím na finančním trhu a aplikaci e-broker. Popis především této aplikace je nezbytnou součástí pro praktickou část této práce.

Praktická část se zabývá komparací dvou nejvýznamnějších a zákaznický také nejčastěji využívaných společností, které se zabývají zprostředkováním nákupu a prodeje cenných papírů a to mezi společnostmi Fio Burzovní a Brokerjet ČS. Po komparaci je provedeno vyhodnocení zjištěných výsledků a zvolení nejvhodnějších opatření a doporučení vedoucí ke zlepšení zjištěných výsledků.

V poslední kapitole této práce je prostřednictvím simulace demonstrováno obchodování s CP, prostřednictvím aplikace e-broker u finanční skupiny FIO. Cílem této části je seznámit čtenáře s informacemi nutnými k obchodování na burze CP prostřednictvím této aplikace, od samého začátku jakožto zaregistrování se až po finální nákupy některých titulů.

1. Finanční Zprostředkovatelé

1.1 Pojem-Finanční zprostředkovatel

Finanční zprostředkovatel je subjekt, který provádí transfer finančních prostředků od věřitelů k dlužníkům. Finanční zprostředkovatelé samozřejmě neprovádějí tuto činnost zadarmo, ale snaží se, aby z ní dosahovali zisku. Ten jim – zjednodušeně řečeno – plyne z rozdílů úroků placených(za peníze získané od věřitelů) a naopak úroků získaných(od dlužníků).

Finanční zprostředkovatelé (zejména banky) vznikli proto, aby usnadnili tok úspor. První funkcí takového finančního zprostředkování je spárování půjčovatelů a vypůjčovatelů. Podniky mohou hledat prostředky přímo od veřejnosti prostřednictvím inzerování nebo kontaktují osoby a jiné podniky, které podle nich mají přebytek prostředků. Obě metody jsou však drahé. Investoři nemají dostatek znalostí o trhu a cena za individuální získání této informace je vysoká. Navíc firmy nepotřebují získávat prostředky každý den, ale pouze při zahájení nového projektu nebo při dodání prostředků k existujícím projektům.

[8]

Je možné konstatovat, že jsou ekonomické subjekty, které shromažďují peněžní prostředky od těch, kteří jich mají momentálně nadbytek a poskytují je těm, kteří jich mají momentálně nedostatek, jde především o:

a) **bankovní instituce** (obchodní - *nikoliv* centrální!),

b) **pojišťovny**,

c) **různé tzv. vzájemné fondy** (v ČR: investiční společnosti, investiční fondy a penzijní fondy).

[9]

1.2 Funkce finančních zprostředkovatelů

Finanční zprostředkovatelé (mezi, které patří jak již jsem uvedl *banky, pojišťovny a vzájemné fondy*) mají z hlediska fungování finančního trhu velký význam.

Za základní funkce finančních zprostředkovatelů je možné považovat:

a) -transformaci peněz a kapitálu,

Což spočívá v transformaci peněz získaných od věřitelů (tj. své závazky) a následné poskytnutí dlužníkům v jiných formách, s jinými podstatnými charakteristikami. Mezi nejdůležitější formy transformace peněz, které provádějí finanční zprostředkovatelé patří:

- kvantitativní (denominační) transformace
- časová transformace
- teritoriální transformace
- transformace z hlediska obchodovatelnosti
- transformace z hlediska úvěrového rizika a měnová

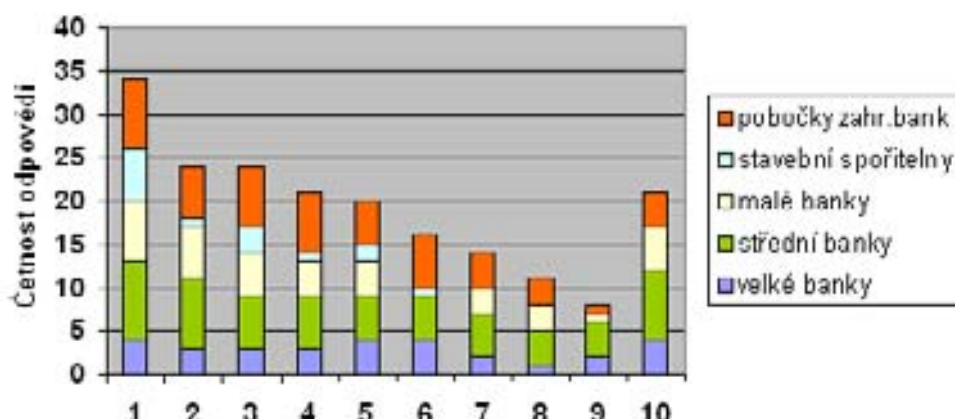
b)-redukci transakčních nákladů,

Transakční náklady související s přesunem peněz od přebytkových k deficitním subjektům.

Redukce transakčních nákladů na uskutečnění směny zůstává i dnes jedním z hlavních tahů vývoje finančních trhů. I dnes je jednou z hlavních podmínek uskutečnění těchto aktů směny (a dosažení těchto paretovských zlepšení), které by jinak neproběhly (a k nimž by bez toho nedošlo).

c)-monitorování bonity dlužníků,

Pro výhodné investování (poskytování úvěrů) je zapotřebí dobrá a dlouhodobá znalost dlužníků, proto dochází k průběžnému monitorování situace těchto subjektů. [8]



Graf č. 1: Účely využití hodnocení bonity klientů - graf zobrazuje účely využití hodnocení bonity klientů (podniků): 1. Pro schvalování úvěrů, 2. Pro stanovení ceny úvěrových produktů (např. úrokové míry, poplatky, apod.), 3. Při procesu klasifikace, 4. Při procesu tvorby rezerv a opravných položek, 5. Pro stanovení interních limitů angažovanosti, 6. Pro stanovení úvěrových pravomocí, 7. Pro analýzu rentability banky, tj. jako nástroj strategické alokace zdrojů, 8. Pro alokaci kapitálu k úvěrovému riziku, 9. Pro stresové testování, 10. Hlášení pro management banky

Zdroj: [12] Prague stock exchange [online]. www.pse.cz, [cit. 2008-10-13].

d)-racionalizace platebního systému,

Týká se především bank, které hrají svou nezastupitelnou úlohu při fungování platebního systému dané země i v mezinárodním měřítku. [8]

1.3 Druhy finančních zprostředkovatelů

Finanční zprostředkovatele dělíme do dvou základních skupin – na nebankovní finanční zprostředkovatelé (pojišťovny a vzájemné fondy) a banky (obchodní banky).

“Nebankovní finanční zprostředkovatele můžeme rozdělit do dvou skupin => pojišťovny a vzájemné fondy“.

1.3.1 Pojišťovny

Jsou instituce, které prodávají pojištění (majetkové, odpovědnostní, životní, úrazové, nemocenské atd.).

Zajišťovna je „pojišťovna pojišťoven“.

Nejvýznamnější produkty pojišťoven:

životní pojištění
úrazové pojištění
pojištění majetku občanů
pojištění motorových vozidel
povinné ručení
pojištění podnikatelských rizik, cestovní atd.

[9]

Př. pojišťoven v ČR:

Všeobecná zdravotní pojišťovna
Česká pojišťovna
Kooperaiva pojišťovna
ČSOB pojišťovna

1.3.2 Vzájemné fondy

V ČR sem patří:

-podílové fondy a investiční fondy

Investiční a podílové fondy jsou nezbytným prvkem efektivně fungujících finančních trhů. V současné době bezpochyby patří mezi nejdůležitější zprostředkovatele na finančních trzích.

Podílové fondy

Jsou prostředky kolektivního investování. Jejich základní princip spočívá v tom, že více investorů svěří své prostředky profesionálnímu správci (investiční společnosti), který je za odměnu spravuje a zhodnocuje.

Nejsou právnickou osobou, majetek v podílovém fondu obhospodařuje investiční společnost, která do podílového fondu shromažďuje od veřejnosti peněžní prostředky prostřednictvím vydávání podílových listů. Podílový fond může být otevřený (podílník má právo na odkoupení podílového listu investiční společnosti) nebo uzavřený (je založen na dobu určitou a investiční společnost podílové listy neodkupuje). [1]

Investiční fondy

V současné době restrukturalizace ekonomiky rapidně vzrostl vliv a význam finančních institucí. Vzniká spousta nových finančních institucí, které ve světě již existují a hospodaří velmi dlouho a často i velmi úspěšně. Jsou právnickou osobou založenou na dobu určitou (max. 10 let), která shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti upisováním akcií, přičemž jde o fond uzavřeného typu (bez možnosti odkupu akcie investičním fondem). *Investiční fondy fungovaly i na základě dosavadní legislativy, podle zákona se většina z nich přeměnila na otevřené podílové fondy, zbývající jsou povinny tak učinit do konce roku 2004.*

Do kategorie finančních institucí patří i investiční fondy, které vznikly v 70. letech v USA. K velkému rozmachu fondů došlo pak v 80. letech. Investiční fondy jsou zprostředkovatelské finanční instituce, které shromažďují peněžní prostředky popř. investiční body, které následně investují do výnosových aktiv. Drobní investoři tak získají přístup na kapitálový trh, kde jako jednotlivci z důvodu vysokých nominálních cen obchodovaných nástrojů neměli žádnou šanci. Zároveň tím umožňují růst úspor i investic a tím i rychlejší růst ekonomiky.

penzijní fondy

Penzijní připojištění je nejvýhodnější státem podporovaná forma spoření. Tento finanční produkt je podporován nejen vysokými státními příspěvky, ale rovněž výraznými daňovými úlevami pro jednotlivé klienty i jejich zaměstnavatele. “Jednoduchým způsobem si tak můžete pro období penze zajistit dodatečný zdroj příjmů“. [1]

1.3.3 Obchodní banky

Typy „úrovní“ obchodních bank

a) Hlavní úřad

Sdružuje hlavní odbory (vč. ředitelství), které zajišťují chod banky – např. mzdový, účetní, analytické oddělení (zpravidla neposkytují úvěry ani nepřijímají vklady).

b) Pobočky

dělají totéž co hlavní úřad, ale zpravidla poskytují úvěry a přijímají vklady.

c) Afilace

(ev. subsidiary) jsou samostatné banky, které jsou na „mateřskou“ banku napojeny přes kapitálový podíl (členění na afilace a subsidiary závisí na velikosti kapitálového podílu „mateřské“ banky v afilaci (subsidiary) – závisí na zákonných úpravách.

d) Expositura

poskytují zpravidla úvěry, ale obvykle nepřijímají vklady.

e) Reprezentace

Nedělají klasické bankovní služby, spíše jen „sondují místní trh“.

Př. Česká spořitelna	především maloobchod
Investiční banka	velký počet poboček málo a velkoobchod
Komerční banka	především služby podnikatelům

[4]

Vymezení toho, co je to (obchodní) banka:

Banka je charakterizována jako druh finančního zprostředkovatele, jehož hlavní činností je zprostředkování pohybu finančních prostředků mezi jednotlivými ekonomickými subjekty. Toto zprostředkování je založeno zejména na tom, že banky přijímají vklady a z nich na vlastní účet poskytují úvěry.

Vymezení zák. č. 21/1992 o bankách: Banka je instituce, která přijímá vklady a poskytuje úvěry.

[1]

Přehled činností vyplývajících z povolení působit jako banka

Předmětem podnikání je provádění bankovních obchodů a poskytování všech bankovních služeb podle obecně závazných právních předpisů pro činnost bank v tuzemsku i ve vztahu k zahraničí, zejména přijímání vkladů a poskytování úvěrů.

dále pak tyto činnosti:

- investování do cenných papírů na vlastní účet
- finanční pronájem
- platební styk a zúčtování
- vydávání platebních prostředků
- poskytování záruk
- otvírání akreditivů
- obstarávání inkasa
- obchodování na vlastní účet nebo účet klienta s devizovými hodnotami, v oblasti termínovaných obchodů a opcí
- účast na vydávání akcií a poskytování souvisejících služeb
- finanční makléřství
- poskytování porad ve věcech podnikání
- obhospodařování cenných papírů klienta na jeho účet včetně poradenství
- uložení a správu cenných papírů nebo jiných hodnot
- výkon funkce depozitáře
- směnářenskou činnost
- poskytování bankovních informací
- pronájem bezpečnostních schránek
- vydávání hypotečních zástavních listů podle zvláštního zákona [8]

Bankovní operace:

AKTIVNÍ banka v těchto operacích vystupuje jako VĚŘITEL.

PASIVNÍ banka v těchto operacích vystupuje jako DLUŽNÍK.

PODROZVAHOVÉ

Poskytování záruk na dluhové cenné papíry (bankovní akcepty) aj. kdy je banka vystavena riziku identickému s rizikem úvěrovým.

NEUTRÁLNÍ

Operace, ve kterých má banka pouze úlohu zprostředkovatele, a „v podstatě není vystavena“ rizikům jako v případě předchozích třech operací.

druhy neutrálních operací:

- provádění devizových operací (směnárenské služby),
 - pronájem bezpečnostních schránek,
 - správa cenných papírů („stříhání kupónu“),
 - operace na cizí účet, provádění obchodu dle příkazu klienta,
 - (v ČR) depozitář investičních společností a investičních a podílových fondů.
- [4]

Základní funkce bank

1. finanční zprostředkování

(tj. „spojení“ zájemců o poskytnutí úvěru – vkladatelů – s těmi, kteří mají zájem o přijetí úvěru),

2. emise bezhotovostních peněz

3. provádění platebního styku

[1]

Tab.1 : Rozvaha obchodní banky-Tabulka nastiňuje základní strukturu bilance obchodní banky.

ROZVAHA OBCHODNÍ BANKY	
Aktiva (užití peněžních prostředků)	Pasiva(zdroje peněžních prostředků)
1.CD Rezervy (= vklady) u CEB	1. Vlastní kapitál banky
2. Peníze na cestě, pohledávky	2. výpůjčky (úvěry přijaté, např. od CEB)
3. Vklady (banky) u jiných bank	3. Přijaté vklady od klienti
4. Hotovost (peníze v pokladně) a cenné papíry hotovosti na roveň postavené (typicky státní dluhopisy)	4. Závazky banky
5. Poskytnuté úvěry (půjčky)	5. Rezervní fondy (fondy tvořené ze zisku či nákladu)
Nakoupené cenné papíry (dluhopisy, obligace)	
6. Ostatní aktiva (např. Au, budovy aj.)	

Zdroj: [1] JÍLEK,J.- SVOBODOVÁ,J. Účetnictví bank a finančních institucí. 5.vyd. Praha: Grada, 2007, ISBN 978-80-247-2111-8

Bilance banky

Každá bilance /tedy i ta bankovní/ nám dává informaci o tom, jaká je struktura majetku daného podniku na jedné straně a z jakých zdrojů je na druhé straně tento majetek financován.

Majetek – aktiva /velmi často se pro označení struktury aktiv používá termín „portfolio“/ je na levé straně bilance a jedná se o různé druhy majetku.

AKTIVA obecně:

bankovní investice do CP:

- a) banky mohou investovat do CP na vlastní účet,
- b) banky nakupují CP pro – úroky nakoupených obligací,
- c) dividendy z akcií.

Zdroje – pasíva jsou na pravé straně bilance a zahrnují jak cizí, tak i vlastní zdroje (jinak: závazky a kapitál) [1]

PASIVA obecně:

Vlastní kapitál

ZJ = Kč 500.000.000,--

- význam vl. kapitálu – slouží k pořízení nemovitostí, poskytování úvěru, ke krytí případných ztrát z bank. činnosti a k vytváření důvěry zákazníků.

- možnosti zvýšení vlastního kapitálu banky – další emisí akcií a doplněním zisku

Rezervní a jiné fondy – kdyby došlo ke ztrátě

Nerozdělený zisk

Cizí kapitál

Vklady – primární (od prvních klientů)

- sekundární (od jiné banky)

- neterminované – klient si může libovolně vybírat z účtů, ale jsou tu nízké úroky. Před vybráním většího obnosu musíme banku o tomto kroku informovat. Tyto vklady představují pro banky málo stabilní, ale levné finanční zdroje.

- terminované

a) vklady na pevný termín – ukládáme na určitou dobu a když potom vyzvedneme peníze dřív, tak nám srážení peníze,

b) vklady s výpovědní lhůtou – banka musí poskytovat vyšší úrok,

- korunové

- devizové

Banky si mezi sebou mohou půjčovat přebytky zdrojů za úrok.

PRIBOR – na fondy depozit – úroková sazby

PRIBID – na nákup depozit – úroková sazba

- pomocí fixingu si OB zjistí úrokové sazby,

- Fixing úrokových sazeb vypočítává ČNB na základě nabídky a poptávky na trhu depozit,

Úvěry:

- od jiných bank,
- od ČNB (Výjimečný krátkodobý úvěr na nejvýše 3 měsíce).

Obligace emitované bankou

Obligace je CP, který představuje pohledávku majitele obligace vůči organizaci, která obligace emitovala. Po uplynutí doby splatnosti je obligace proplacena zpět v nominální hodnotě. Vlastník obligace je pravidelně vyplácen úrok – dlouhodobý. [1]

Ostatní cizí zdroje:

Závazky vůči dodavatelům, pracovníkům a st. rozpočtu.

Z logiky podvojného účetnictví plyne, že každá bilance musí být účetně vždy vyrovnaná, nebo-li musí platit: celková aktiva = celková pasíva.

Pro všechny banky v dané zemi platí obvykle jednotná formální struktura bilance.

V důsledku různorodých obchodů u bank bude však podíl jednotlivých položek různý.

REZERVY obchodní banky = povinné a dobrovolné rezervy (= vklady) u ČEB + peníze v pokladně. [1]

Principy řízení "obchodní" banky

Není obecně uznávané a smysluplné schéma, jakým přistupovat ke klasifikaci toho, jak řídit, a proto použijeme pouze základního přístupu:

A. Řízení aktiv

Včetně řízení úvěrů, pohledávek, cenných papírů, likvidity (= hotovosti).

1. hledáme dlužníky, kteří budou platit vysokou úrokovou sazbu (+ jsou "spolehliví"),
2. kupujeme cenné papíry s vysokým výnosem do doby splatnosti a s malým rizikem,

3. diverzifikujeme portfolio cenných papírů, které je v našem vlastnictví a hlídáme jeho likviditu,
4. s vysoce likvidními aktivy (např. státní pokladniční poukázky) zacházíme tak, abychom se vyhnuli nákladům spojeným s úbytkem vkladů.

Řízení likvidity (aby byl dostatek hotovosti pro majitele vkladů u banky)

Je-li nedostatek hotovosti lze:

- a. půjčit si od CB nebo na mezibankovním trhu (drahé),*
 - b. zmenšit objem poskytovaných úvěrů (- ztráta klientely),*
 - c. prodat cenné papíry, které mám ve svém vlastnictví,*
 - d. sáhnout do vlastních (dobrovolných) Rezerv u CB (Povinné jsou obecně drahé).*
5. část půjček odprodat na mezibankovním trhu (- poměrně ztrátový podnik, protože nikdy neprodám za "plnou" cenu).

Shrnutí: vysoké náklady spojené se získáním hotovosti nutí banky, aby držely vysoké dobrovolné rezervy u CB.

[1]

B. Řízení pasiv

(přijatých vkladů, emitovaných CP, závazků)

Pro banku znamenají pasiva nákladovou položku.

Chceme získat levně peněžní prostředky, což lze např. :

- a. půjčovat si peníze "přes noc" (overnight money),*
- b. vydávat vlastní cenné papíry (hlavně obligace).*

C. Řízení globálních rizik plynoucích ze struktury aktiv a pasiv

- a. řízení rizika změny úrokové sazby,*
- b. řízení rizika změny měnového kurzu.*

[1]

a. Řízení rizika změny úrokové sazby

Aktiva citlivá ("ihned") na úrokovou míru:

Půjčky s pohyblivou úrokovou sazbou, krátkodobé (tj. splatnost < 1 rok) cenné papíry a pod.

Aktiva necitlivá ("ihned") na úrok. míru (tj. úrok míra je u nich fixní):

Rezervy, dlouhodobé půjčky, dlouhodobé cenné papíry a pod.

Pasiva citlivá ("ihned") na úrokovou míru:

Vkladové listy s proměnlivou úrokovou sazbou, některé vklady, půjčky od CEB a pod.

Pasiva necitlivá ("ihned") na úrokovou míru:

Běžné účty, dlouhodobé depozitní certifikáty, vlastní kapitál banky aj.

[1]

Úpadek banky

je situace, kdy banka nemůže dostat svým závazkům a zaplatit svým vkladatelům protože nemá dostatek rezerv.

Ochrana před rizikem změnou úrokové sazby:

1. nejlépe by bylo "vyrovnat" (v požadovaném období) objem úrokově citlivých aktiv s objemem úrokově citlivých pasiv.

2. vyrovnání swap výnosů (nákladů) aktiv (pasiv) mezi jednotlivými "obchodními" bankami.

Aktivní swap - tj. výměna části výnosů, které získávají dvě banky z jejich aktiv.

Pasivní swap - tj. výměna části nákladů, které vznikají dvěma bankám z jejich pasiv. V praxi bývá častější použití pasivního swapu.

b. Řízení rizika změny měnového kurzu

Nesoulad v měnové a časové struktuře splatnosti aktiv a pasiv vedou k rizikům kolísání zisků v důsledku změn měnového kurzu. (Euro částečně eliminuje, zůstává však USD.)

D. Řízení podrozvahových rizik

Také lze říct řízení potenciálních závazků k plnění.

Jedná se o mimořádně komplikovaná záležitost. V zásadě nelze podat návod, co s tím.

[8]

2. Finanční trh

2.1 Pojem - Finanční trh

Lze říci, že se jedná o časové a místní soustředění nabídky a poptávky po finančních instrumentech.

Jiná téže je, že se jedná o souhrn nástrojů, postupů, institucí a vztahů mezi nimi, jejichž prostřednictvím dochází k přelévání volných finančních prostředků od těch, kteří je vlastní k těm, kteří jimi chtějí disponovat. Zásadou tohoto přesunu je, že probíhá dobrovolně na podkladě dohody zúčastněných stran (protože oběma stranám má přinášet určité výhody).

Finanční trhy umožňují těm, kteří mají finanční deficit (podniky, vlády, místní úřady nebo mezinárodní organizace), aby měly přístup k hotovosti za účelem financování svých aktivit.

Nástroje finančního trhu - druhy právních forem, které osvědčují nespornou existenci vztahu mezi nabízejícím a poptávajícím (tj. cenné papíry, dohody o zřízení bankovních účtů, úvěrové smlouvy).

Postupy - techniky, které majiteli peněz předkládají vhodnou kombinaci výnosu, jistoty a likvidity a poptávajícímu nabídnou požadované množství prostředků na dostatečně dlouhou dobu.

Finanční trh patří mezi nejvíce regulovaná odvětví. Důvodem této regulace jsou následující skutečnosti:

Trhy nefungují v neoklasickém pojetí optimálně,

Existuje informační asymetrie (rozdílný přístup k informacím insiderů a outsiderů, riziko insider trading).

Kapitálový trh čelí rozšiřování záporných externalit ve formě investiční nákazy nebo finanční paniky => investoři v problémech jsou schopni nakazit ostatní.

Manipulace trhem - úmyslné vypouštění mylných informací s cílem změnit tržní kurz finančního instrumentu.

[3]

Způsoby financování potřeb:

- a) přímé - (tj. poskytnutím úvěru od obchodní banky),
- b) nepřímé - (tj. emisí vlastních cenných papírů).

Investory na finančních trzích jsou:

1. obchodník s cennými papíry,
2. banka,
3. pojišťovna,
4. zajišťovna,
5. investiční společnost,
6. investiční fond,
7. penzijní fond,
8. provozovatel platebního systému,
9. provozovatel vypořádacího systému,
10. osoba, která vydává a spravuje platební prostředky,
11. osoba, která podnikatelsky poskytuje finanční pronájem (finanční leasing),
12. osoba, jejíž rozhodující činností je nabývání účasti na jiných společnostech,
13. osoba, která podnikatelsky poskytuje záruky,
14. obchodní společnost, která podle poslední výroční zprávy nebo konsolidované výroční zprávy splňuje alespoň dvě ze tří kritérií, kterými jsou celková výše aktiv odpovídající v korunách českých částce alespoň 20 000 000 eur, čistý roční obrát odpovídající v

korunách českých částce alespoň 40 000 000 eur a vlastní kapitál odpovídající v korunách českých částce alespoň 2 000 000 eur,

15. zahraniční osoba, která odpovídá některé z osob uvedených v bodech 1 až 14,

16. stát nebo členský stát federace,

17. Česká národní banka, zahraniční centrální banka nebo Evropská centrální banka,

18. mezinárodní finanční instituce.

[6]

Produkty finančních a kapitálových trhů(nejčastěji nabízené produkty finančních trhů)

Agentství v systému krátkodobých dluhopisů

Devizový swap

Dluhopisový program

Emise akcií

Emise dluhopisů pro klienty

Financování velkých komerčních nemovitostí

FRA – Dohoda o budoucí úrokové míře

Individuální promptní kurz

Měnová opce

Měnový swap

Program emise vlastních směnek

Repo operace

Termínový kurz - forward

Úroková opce

Úrokový swap - IRS

Výplata přiměřeného vypořádání při přeměnách společností

Výplaty podílů na likvidačním zůstatku

Výplaty výnosů

[6]

2.2 Dělení "finančních" trhů:

Peněžní hlavně trh mezibankovní s dobou splatnosti (dospělosti) < 1 rok

Kapitálový hlavně trh s cennými papíry s dobou splatnosti > 1 rok

Promptní obchoduje se s instrumenty, přičemž obchody se okamžitě plní

Terminovaný obchoduje se s instrumenty, přičemž obchody se plní
v budoucnu

Devizový trh, kde se obchodují cizí měny, devizy a valuty, NE
úvěry

Národní trh, kde se obchoduje s domácí měnou

Euroměnový x eurokapitálový

trh s obligacemi dnes mnohem větší než trh s akciemi

akciový trh

trh futures a options

[6]

Další způsob dělení

dluhové trhy -Dluhové trhy představují trhy s úvěry a půjčkám a trhy s dluhovými cennými papíry. Tyto nástroje mají omezenou splatnost (s výjimkou dluhopisů s nekonečnou splatností, tzv. perpetuit).

akciové trhy- Akciové trhy jsou trhy s akciemi, tj. nástroji s teoreticky nekonečnou splatností. Akcie existují tak dlouho dokud nedojde k zániku akciové společnosti likvidací, rozdělením nebo sloučením s jinou společností.

komoditní trhy- Komoditní trhy se zařazují do finančních trhů pouze v případě trhu s cennými kovy (zlato, stříbro a paladium). Zlato se někdy považuje za měnu. Potom spadá do kategorie měnových trhů.

měnové- Jedná se o trhy **dluhové**, **akciové** nebo **komoditní** s tím, že nástroje jsou v cizích měnách, a jednak o trh peněžních prostředků v různých měnách (tj. nákup peněžních prostředků jedné měny za prodej peněžních prostředků jiné měny).

[6]

2.3 Způsob organizace finančního trhu (burza x OTC (over the counter))

2.3.1 Burza

Právní vymezení: Akciové společnosti, veřejně prospěšné společnosti neziskové povahy a pod. (závisí na právní úpravě země)

Místo, kde se organizovaným způsobem a podle stanovených pravidel soustřeďuje nabídka a poptávka a kde se obchoduje. Burzy se v současné době dělí na burzy cenných papírů, na burzy valutové a devizové a na burzy zbožové neboli komoditní. Typickým rysem burzy je to, že předmět obchodu - konkrétní zboží není fyzicky přítomno.

Nakupující a prodávající se navzájem dohodnou o uzavření obchodu, který je pak následně vypořádán předáním zboží a přenosem finančních prostředků.

[5]

Regulace:

V mezinárodním měřítku [od r. 1961 Světová federace burz cenných papírů (FIBV), od r. 1989 Evropská federace burz cenných papírů Paříž, 64 členských zemí, od r. 1989 Evropská federace burz cenných papírů, Brusel, spolupráce sEC], (u nás Ministerstvo financí jmenuje tzv. Generálního sekretáře burzy - stát má "zastoupení" na základě Zákona o cenných papírech). [5]

Nejvýznamnější burzy (mezinárodní zkratka burzy):

NYSE	New York Stock Exchange,
AMEX	American Stock Exchange {druhá největší burza v USA podle objemu uzavřených obchodů}
ISE	The International Stock Exchange of the United Kingdom and the Republic of Ireland,
TSE	Tokio Stock Exchange.
Frankfurt	The Federation of German Stock Exchanges, která zahrnuje 8 německých burz, včetně nejvýznamnější nejslavnější Frankfurtské. [index pro Frankfurtskou burzu: DAX = Deutscher Aktienindex (počítán z 30ti nejčastěji obchodovaných akcií)].

[7]

Segmentace trhu CP obchodovaných na burze:

Závisí na tzv. kritériích kotace CP, tj. na podmínkách pro "připuštění" na burzovní trh:
a.primární trh

Primární trh se zabývá emisí nových cenných papírů a jejich splácením. Vytvoření nové pohledávky znamená přenos hotovosti od investora k vypůjčitel. Pohledávka se likviduje

tím, že dlužník splatí investorovi hotovost (úrok!, jistina). Nejde o sekundární trh, neboť na tomto zvláštním trhu emitent nabízí něco, co ještě neexistuje a co vznikne pouze za předpokladu, že vydávaný cenný papír najde svého prvonabyvatele. Operace na primárním trhu má tedy emitent plně pod svou kontrolou. Při vydávání cenného papíru emitent často též ovlivňuje, kdo se stane a se naopak nemůže stát jeho prvonabyvatelem.

[jen cca 25 % všech CP na burze je obchodováno zde, z těchto CP se počítají tzv. burzovní indexy (viz dále)]

(kritérium kotace v EC (záměr): 3 roky existence firmy, předložení "podnikatelského záměru" vedení burzy, min. 25 % objemu nové emise CP musí být volně obchodovatelných)

[2]

b. sekundární trh

Sekundární trh je trhem již emitovaných **cenných papírů**. Transakce na sekundárním trhu nevytvářejí ani nelikvidují finanční pohledávky za dlužníky. Při změně majitele nepřechází hotovost mezi investory a dlužníky, ale mezi investory. Dlužník zůstává transakcemi na sekundárním trhu neovlivněn, zatímco věřitel přenáší práva splacení na jiné osoby. Ekonomickou funkcí sekundárního trhu s cennými papíry je změna struktury jejich majitelů. Emitent **akcie** často nemá žádnou možnost jak nákupům a prodejem zabránit.

c. tzv. "třetí trh"

trh akcií velmi malých firem a firem, které nově vznikly. Připouštějí se sem i firmy "zavádějící nové technologie" (svého času W ANG).

Technický způsob uzavírání obchodů na burze (tj. způsob obchodování)

Jde o záležitost individuální na jednotlivých burzách, ale můžeme vysledovat, že jde zpravidla o kombinaci některých "učebnicových způsobů stanovení ceny".

1. Aukční uzavírání obchodů (obvykle systémem open outcry)

Aukce-Organizovaný trh, na kterém kupující/proávající zveřejňuje cenovou nabídku ke koupi/k prodeji zboží, jež je předmětem aukčního jednání.

2. Systém řízený cenou (quote driven system, synchronous trading) [= systém market-making]Výsledkem jsou řízené ceny.

3. Systém řízený objednávkami (order driven system, nonsynchronous trading)

Výsledkem je jedna cena.

(Uvedené systémy mohou být realizovány konkrétními osobami - tzv. senzály, nebo pomocí počítače tzv. elektronické burzy.)

[2]

Způsob stanovování tržní ceny na burze (tj. způsob kotace ceny konkrétních CP):

Systém řízený objednávkami.

Idea: shromáždí se požadavky a jednou denně se určí cena - vhodné pro "malé" objemy obchodů, přičemž se burza snaží buď:

a. maximalizovat objem transakcí (v jednotkách domácí měny),

b. maximalizovat počet transakcí (v kusech cenných papírů - STANDARDNÍ VOLBA).

Systém řízený cenou (pro každý obchod se stanovuje cena individuálně).

[7]

2.3.2 OTC Market (= Over The Counter Market)

Je typicky velkoobchodní trh, tj. obchodují se na něm velká množství finančních aktiv, a to nejen těch, které jsou obchodovány na burzách, ale i s CP, které na burzách obchodovány nejsou. Organizace může být v podstatě totožná jako na burzách.

[6]

Postup při obchodování na OTC a též v systému market-makera

(př. "Firma chce koupit" 100 tisíc ks akcií firmy J+S), je nutné pověřit brokera a ten pro ni tyto cenné papíry nakoupí. Teoreticky se dále děje toto:

1. Kontaktuji (např. telefonicky) brokera, který obchoduje s akciemi firmy, a požádám o kotaci firmy pro 100 tis..akcií.

Dozvim se jeho KUPNÍ a PRODEJNÍ cenu (tj. volaný dealer provede tzv. dvoucestnou kotaci [Tato dvojcestná kotace chrání zájemce před ovlivněním ceny CP díky tomu, že broker ví, zda prodávám či kupuji.].

2. "Kontaktuji více brokeru" + vyberu si, kde koupím či prodám.

3. Uzavřu obchod.

[7]

Broker (též makléř)

Fyzická osoba - profesionál, který vykonává konkrétní odborné obchodní činnosti pro obchodníka s cennými papíry nebo pro jinou osobu, a která má k této činnosti povolení orgánu dozoru.

Dealer

Subjekt, který nakoupí "na vlastní účet" a pak prodá. (Dnes se postupně rozdíl mezi brokery a dealery stírají v procesu tzv. "velkých třesků" na kapitálových *trzích*.)

Burzovní akciové indexy[např. nejznámější PX-50(dnes již zastoupený indexem PX),Dia]

Lze je chápat jako "průměrnou velikost tržní cenu akcií ve zvoleném portfoliu akcií"

[6]

2.4 Index PX-50 (jeho vývoj)

Burzovní index je indikátor, který vypovídá o základním vývoji na kapitálovém trhu a slouží k jednoduššímu porovnávání konkrétní investice s vývojem daného trhu. Indexů existuje několik druhů a nemusí být složeny pouze z těch nejvýznamnějších a nejobchodovanějších akcií té které burzy.

Index PX-50 je nejznámějším z indexů Burzy cenných papírů Praha a současně nejstarším indikátorem jejího vývoje. Byl zaveden 5. dubna 1994, ačkoliv první obchodování na BCPP proběhlo již o rok dříve. Báze obsahovala 50 emisí a výchozí hodnota byla nastavena na 1000 bodů.



Graf č.2.: Vývoj indexu PX-50 – zachycuje vývoj indexu PX-50 za úplné časové období, tedy od jeho vzniku.

Zdroj: [17] <http://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/Detail.aspx?bi=1>

Vyspělé burzy jsou téměř dokonalým obrazem ekonomiky. Vývoj akciových kurzů zpravidla předchází vývoji reálné ekonomiky o několik měsíců. S povzdechem mnoha investorů “škoda, že to není naopak” si dejme vývoj burzy do užších hospodářsko-politických souvislostí.

Pražská burza prošla za dobu své existence několika fázemi růstu i poklesu. Při bližším pohledu na graf vývoje indexu PX-50 můžeme v podstatě pozorovat na pomyslné křivce 4 vrcholy a 4 sedla.

Vrchol 1 Úplný začátek obchodování na BCPP proběhl pod velkým vlivem ukončení 1. vlny kupónové privatizace a vstupu akcionářů na kapitálový trh. Kulminovala mohutná expanze zahraničních investorů, kteří využili doby, kdy se obyvatelstvo této země začalo zbavovat svých nedávno nabytých akcií. Hned v raných začátcích svého vývoje v únoru 1994 dosáhl index na dlouhou dobu svého historického maxima. (Jeho zpětně propočítaná hodnota činila 1245 bodů. Tuto hranici se podařilo překonat až na začátku roku 2005, čili o 11 let později!)

Sedlo 1 První pravý šok jsme mohli pozorovat v polovině března 1995, kdy “praskla bublina” českého akciového trhu. Krach trval prakticky po celý rok a PX-50 spadl až na 387,2 bodů .

Tento pokles byl způsoben převážně tzv. mexickou krizí, která následně ovlivnila uvažování zahraničních investorů a jejich důvěru v rozvíjející se ekonomiky. Zčásti byl také způsoben očekáváním nových investičních příležitostí ohledně uvedení akcií z druhé vlny kuponové privatizace.

Vrchol 2 Během léta 1995 pražská burza rostla a poznala snad svoji první stabilní růstovou fázi. Na růstu se mj. podílel i nástup tzv. "třetí vlny privatizace", což je termín, který označuje transakce na sekundárním trhu, v jejichž důsledku docházelo k očekávané koncentraci vlastnictví.¹ Jejím účelem bylo posílení vlivu jednotlivých investorů v obchodních společnostech.

V roce 1996 našla pražská burza nový domov v podobě moderních prostor Burzovního paláce. Vedla si nadmíru úspěšně a během prvních pěti měsíců vytrvale stoupala. Ke zvýšení atraktivnosti bezesporu přispělo i zahájení kontinuálního obchodního systému KOBOS, který je považován za standardní nástroj obchodování kapitálových trhů. Burza pomalu, ale jistě pokračovala ve svém růstu, který ukončila 25. února 1997 na hodnotě 629 bodů, která se stala na dlouhou dobu nedostižnou metou a byla překonána až o tři roky později. V tento okamžik skončil pro burzu první dlouhodobější růst, který byl započat koncem roku 1994. V té době zažívala Česká republika na dlouhou dobu poslední

období politicko-ekonomické stability.

Sedlo 2 Další fáze byla poznamenána neurčitým výsledkem voleb do poslanecké sněmovny. Politická nejistota se promítla i do vývoje akciového trhu. Burza zaznamenala silný pokles objemu obchodů i cen. Krize byla tentokrát ovlivněna počátky tzv. asijské krize, které opět ochromily důvěru zahraničních investorů v emerging markets. Svou úlohu sehrály zajisté také vládní "balíčky".

V letě roku 1997 zaznamenala BCPP malý pozvolný růst, který byl násilně ukončen politickou krizí a demisí kabinetu Václava Klause. Tato nepříznivá politická situace se odrazila i v indexu PX-50, který 1.prosince dosáhl svého ročního minima. V následujících měsících burza stagnovala s očekáváním červnových předčasných voleb, po kterých se politická situace měla alespoň na čas uklidnit. Avšak klidu burze dopřáno nebylo, poněvadž udeřila v plné síle "ruská krize", která strhla index dolů o téměř 40% na historické minimum 316 bodů. Následující období již probíhalo ve znamení dalšího odlivu kapitálu z akciových trhů.

Vrchol 3 V samotném závěru roku 1999 došlo k oživení, které odstartovalo raketový nárůst českého akciového trhu v prvních týdnech roku 2000. Pražskou burzu hned v úvodu roku zachvátila nákupní horečka a ceny nejobchodovanějších akcií, tzv. blue-chips, vzrostly o desítky procent. Objemy obchodů na centrálním trhu dosahovaly nevídaných hodnot. Samotný index PX-50 se dostal na nejvyšší úroveň za posledních pět let.

Sedlo 3 V roce 2001 bylo obchodování na BCPP Praha, stejně jako na ostatních burzách, zásadně ovlivněno teroristickými útoky z 11. září. Během celého roku burza stagnovala a dokonce atkovala historické minimum. Nicméně, burze se podařilo odolat a pomalu se začala nadechovat k velkému náporu.

Vrchol 4 Od teroristických útoků na New York šel vývoj pražské burzy strmě nahoru a index PX-50 lámal historické rekordy.

Sedlo 4 Investorům určitě zatrnulo v říjnu minulého roku, kdy BCPP zažila jeden z největších propadů ve své nedlouhé historii. Nejednalo se pouze o BCPP, důvodem byla finanční krize, která zasáhla takřka celý svět. Burza BCPP a ostatní světové trhy se začíná opět pomalu z pamatovávat a začíná opět pomalu růst.

[7]

Nové složení PX 50 platné od ledna 2005:

AAA
CETV
ČEZ
ECM
ERSTE GROUP BANK
KOMERČNÍ BANKA
NWR
ORCO
PEGAS NONWOVENS
PHILIP MORRIS ČR
TELEFÓNICA O2 C.R.
UNIPETROL
VIG

[13]

Index PX-50 byl oficiálním indexem Burzy cenných papírů Praha od 5.4.1994 do 17.3.2006, kdy ho nahradil index PX.

Index PX je oficiálním indexem Burzy cenných papírů Praha. Dne 20. března 2006 nahradil tento index dřívější indexy PX 50 a PX-D, stal se jejich rovnocenným nástupcem a sloučil jejich přednosti. Ve svém vývoji spojitě navázal na vývoj indexu PX 50, od kterého přebíral rovněž jeho dvanáctiletou historii. Výchozím burzovním dnem je tak 5.4.1994 a výchozí hodnotou indexu 1000 bodů.

Jde o cenový index s variabilním počtem bazických emisí, kde váhami jednotlivých emisí jsou jejich tržní kapitalizace. Aktualizace báze se provádí první burzovní den následující po třetím pátku v měsících březnu, červnu, září a prosinci. Index PX je kalkulován po

dobu obchodování v rámci cenotvorných segmentů, tj. od 9:25 do 16:00 hod. v intervalu 60 vteřin.

2.5 Operace na finančním trhu

Členění podle lhůty plnění : (PROMPTNÍ x TERMÍNOVÉ x [LHÚTOVÉ])

- 1) PROMPTNÍ - plnění je *okamžité* (z technických důvodů zpravidla do 2 - 3 dnů),
- 2) TERMÍNOVÉ - plnění nastává vždy k dané lhůtě (zprav. 1-6 měs.),
- 3) SWAP - kombinace promptní a termínové operace.

Typy termínových operací (kontraktů):

a) FORWARD

Vzniká na základě domluvy mezi účastníky obchodu o množství, ceně, druhu zboží a na termínu (tj. "normální obchodní smlouva").

b) FUTURE

Je vysoce standardizovaný kontrakt (termínová dohoda) typu forward (což umožní obchodovatelnost tohoto kontraktu).

c) OPTION(S) (česky: opce)

Je vysoce standardizovaná termínová transakce, při níž získává držitel (= majitel) opce právo: a) koupit určité "zboží" ve vymezeném termínu od emitenta opce, [tzv. *kupní opce* (angl. call options)], tj. emitent opce má POVINNOST toto "zboží" dodat, pokud o to držitel kupní opce má zájem *NEBO* prodat určité "zboží" ve vymezeném termínu emitentovi opce [tzv. *prodejní opce* (angl. put options)], tj. emitent opce má povinnost odkoupit toto zboží, pokud o to držitel prodejní opce bude mít zájem.

[7]

Typy obcí z hlediska času plnění:

AMERICKÁ opce majitel smí požadovat plnění kdykoliv před vypršením termínu opce

EVROPSKÁ opce majitel smí požadovat plnění po vypršení termínu opce

Tab.2.:Popis terminovaných operací – Tabulka popisuje 3základní druhy terminovaných operací dle charakteru smlouvy, vymezení času, vymezení množství,místa uzavření smlouvy a technické formy.

I	Hlavní znaky termínovaných operací		
	forward	futures	opce
charakter smlouvy	povinnost plnit	povinnost plnit	právo, NE povinnost plnit
vymezení času	čas je fixován	čas je fixován	u evropské fixován, u americké NE
vymezení množství	nestandardizováno	standardizováno	může, ale NEMUSÍ být standardizováno
místo uzavření smlouvy	kdekoliv MIMO burzy	na burzách	kdekoliv
"technická forma"	"psaná" smlouva	NE papírový nosič	NE papírový nosič

zdroj: [8] REVENDA,Z.- MANDEL,M.- KODERA,J.- MUSÍLEK, P.-DVOŘÁK,P.- BRADA,J. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 4.vyd. Praha: Management press,2005. ISBN 80-7261-132-1

2.6 O aplikaci e-Broker

Jaké možnosti nám tato aplikace nabízí:

- investovat do zahraničních akcií lze ihned bez čekání na mezinárodní převod peněz,
- aplikace e-Broker je zdarma,
- poplatky za obchodování jsou mimořádně nízké,
- investiční poradenství od špičkových makléřů,
- zahraniční investice bez nutnosti konverze Kč,
- pokročilé funkce pro profesionály.

Aplikace je určena pro investování na kapitálových trzích ČR, USA a SRN. Poskytuje přístup na trhy v reálném čase, nákup či prodej cenných papírů je tak otázkou pouze několika sekund. Ať investujete na kterémkoliv trhu a v kterékoliv měně, e-Broker Vám dokáže přesně spočítat celkový stav Vašeho portfolia. Dále poskytuje historické grafy a další údaje pro analýzu vhodných investičních příležitostí a samozřejmě eviduje veškeré provedené obchody s příslušnými poplatky.

[7]

Funkce e-Brokera

VYHLEDÁVÁNÍ

Funkce umožňuje vyhledat a porovnat cenné papíry splňující požadovaná kritéria, jako např. změna kurzu o určené procento, objem obchodů, odvětví a různé finanční ukazatele společností.

TECHNICKÁ ANALÝZA

e-Broker poskytuje množství funkcí pro analýzu zvoleného cenného papíru z hlediska historického vývoje kurzu (MA, EMA, Bollinger bands, MACD, MFI, PVO, RSI, aj.) umožňujících správné načasování jejich nákupu a prodeje

FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA

K dispozici je množství ukazatelů jednotlivých společností za zvolené časové období: tržní kapitalizace, účetní hodnota na akcii, cena/tržby, zisk na akcii, P/E, zisková marže a další

INTELIGENTNÍ POKYNY

Sofistikované typy pokynů zefektivňují investice a dokáží zabránit výraznějším ztrátám při neočekávaném vývoji trhu

INDIVIDUÁLNÍ NASTAVENÍ

e-Broker poskytuje velké množství údajů, jejichž zobrazení si můžete individuálně nastavit tak, aby byly vidět pouze pro Vás podstatné informace

EL. ODBORNÁ PÉČE

Elektronická odborné péče je unikátní systém, který méně zkušeným investorům poskytuje automatizovanou ochranu před podstupováním nepřiměřeně vysokého rizika.

[7]

3. Praktická část

3.1 Provedení komparace dvou obchodníků s Cennými Papíry

V praktické části mé práce se snažím poskytnout co nejvíce základních informací o dvou největších OsCP, které jsou nezbytné pro provedení srovnání mezi nimi. Tato problematika mě velmi zaujala už z důvodu mého studia, ale také především z důvodu současného vývoje na tuzemském a světových FT.

V současné době kdy finanční krize a nízké ceny CP přiměly řadu Čechů vyrazit se svým majetkem na burzu a nebývale vzrostl zájem o tento finanční segment, je pro mě tato práce o to zajímavější. Vezmeme-li v úvahu už jen ten fakt, že na konci roku 2007 bylo v ČR „pouhých“ 35 000 investorů a od začátku krizového roku 2008, kdy ceny akcií, dluhopisů a dalších aktiv prudce klesaly se počet lidí, kteří nakupují akcie (investorů) téměř zdvojnásobil na takřka 60 000 investorů. Je to jeden z dalších impulzů proč se věnovat této problematice, která se stává s každým dalším poznáním atraktivnější a zajímavější už jen z pohledu mého budoucího zájmu a uplatnění.

Ze čtyř nejsilnějších OsCP v ČR (Patria Direct, Brokerjet ČS, Fio Burzovní, Atlantik FT) jsem se rozhodl vybrat dva klientsky nejúspěšnější obchodníky a to společnost Fio Burzovní a společnost Brokerjet České spořitelny, kterými se v následující části budu zabývat.

3.1.1 Základní informace a historie o OsCP

Fio Burzovní (základní info. a historie)

Co je finanční skupina Fio

Finanční skupina Fio působí na českém finančním a kapitálovém trhu od roku 1993. Byla založena a je ovládána českými majiteli. Do spektra jejích služeb patří přijímání běžných

a termínovaných vkladů, zprostředkování investic do tzv. zajištěných fondů, investice do akcií na českých a zahraničních trzích, poskytování podnikatelských úvěrů, úvěrů pro obchodování s cennými papíry, úvěrů na měnu a další služby. Finanční skupina Fio je reprezentována dvěma hlavními právními subjekty - Fio holding, a.s. a Fio, družstevní záložnou. Obchodování s akcemi je prováděno výhradně prostřednictvím Fio, burzovní společnosti, a.s., která je 100% dceřinou společností Fio holding, a.s..

Historie

Na počátku podnikání v roce 1993 byla Finanční skupina Fio zaměřena na obchodování s cennými papíry na vlastní účet. Postupně se stalo hlavní činností zprostředkování obchodů s cennými papíry s cílem poskytovat co nejefektivnější finanční služby využitím informačních technologií. V roce 1997 mohli klienti poprvé obchodovat s akcemi na českém trhu prostřednictvím internetové aplikace e-Broker. V roce 1999 bylo zpřístupněno poprvé on-line obchodování s akcemi v USA a v roce 2001 v Německu. V roce 1996 byla založena Fio, družstevní záložna, která se od té doby neustále rozvíjí díky filosofii přiměřeného růstu a stále širší nabídce služeb. V roce 2002 byla v Bratislavě založena a získala licenci obchodníka s cennými papíry Fio Slovakia, o.c.p., a.s. V roce 2003 bylo uzavřeno partnerství se dvěma významnými obchodníky s cennými papíry v Polsku, kteří šíří aplikaci e-Broker svým klientům. V červenci 2004 se Fio, burzovní společnost, a.s. stala jako první český obchodník s cennými papíry členem největší burzy v kontinentální Evropě, frankfurtské XETRA.

V roce 2004 pokračoval rychlý nárůst zájmu klientů o služby Fio. Zatímco světové trhy nabídly jen mírný růst, domácí akciový trh dál rostl v desítkách procent. Objemy a počty zprostředkovaných obchodů dosáhly nových rekordních úrovní. Přes 70% objemů zprostředkovaných obchodů bylo realizováno na domácích trzích. Velmi nízká byla aktivita klientů na Německém trhu, i když koncem roku po získání členství Fio na XETRA začala výrazně narůstat. Spolu se vstupem do EU proběhla významná euronovela Zákona o spořitelních a úvěrových družstvech a Fio, družstevní záložna se jako jedna z mála českých záložen stala spořitelní a úvěrovou institucí dle jednotných pravidel EU.

V současné době se může společnost Fio pochlubit získáním prvenství v prestižní anketě Zlatý Měsíc 2009 v kategorii Banky a družstevní záložny a Obchodník s cennými papíry v ČR.[25]

Bj ČS (základní info. a historie)

Co je brokerjet České spořitelny, a.s.

Posláním společnosti brokerjet v České Republice je rozšíření online brokerage mezi nejširší veřejnost. Základním předpokladem pro splnění tohoto cíle je kombinace dvou základních faktorů - spojení dynamického produktu online brokerage a silné a stabilní banky - České spořitelny, a.s.

Brokerjet České spořitelny, a.s. přichází na trh v České Republice s novým špičkovým produktem - internetovou aplikací **brokerjet**, vyvinutou ve spolupráci se společností ecetra, která podobnou aplikaci provozuje v Rakousku od roku 2000. Brokerjet je určený všem investorům, kteří chtějí mít možnost okamžitě reagovat na změny kurzů na trhu. Tento produkt nabízí profesionální podporu, možnost obchodovat v reálném čase a nízké poplatky.

Ecetra vyvíjí e-Finance produkty na nejvyšší úrovni pomocí specifického know-how v oblastech cenných papírů, internetu, nových médií a vývoje softwaru. Společnost ecetra se zabývá vývojem e-finance produktů a služeb, stejně tak jako jejich obchodním využitím a provozem.

Historie

Brokerjet České spořitelny, a.s. byl založen v říjnu 2002 jako dceřiná společnost České spořitelny, a.s. a rakouské společnosti ecetra Internet Services AG, dceřiné společnosti Erste Bank.

Brokerjet České spořitelny, a.s. poskytuje v ČR služby zvané online brokerage - tedy zprostředkování obchodů s investičními instrumenty prostřednictvím internetu. K této činnosti jsme získali řádné povolení od Komise pro cenné papíry dne 17.9.2003.

brokerjet České spořitelny, a.s. získal v rámci license obchodníka s CP také povolení pro zprostředkování obchodů s deriváty a poskytování úvěrů na nákup cenných papírů. Obě tyto služby mohou naši zákazníci také využít, v případě derivátů nabízíme zprostředkování obchodů s warranty. [26]

3.1.2 Nabídky trhů, produkty a nabízené služby

Fio Burzovní (nabídky trhů na kterých lze obchodovat, produkty a služby)

Fio má k dispozici aplikace e-Broker a EasyWobchod (kterou dostanete uzavřete-li smlouvu prostřednictvím poboček RM-systému). Funkce a rozsah trhů, na kterých se prostřednictvím obou aplikací obchoduje jsou srovnatelné. Nabízí obchodování s akcemi, certifikáty, ETF, warranty a futures na trzích BCPP, v Německu (XETRA), USA (NYSE, AMEX, NASDAQ, mimoburzovní trhy) a Maďarsku. Kromě toho můžete nakupovat akcie a podílové listy na mimoburzovním trhu v ČR a to na RM-systému, což je nesporná výhoda oproti Bj ČS. Některé akcie lze navíc nakupovat prostřednictvím easyclicku. Zde se prodávají akcie pouze v lotech, které jsou menší než v segmentu SPAD na BCPP (např. ČEZ v easyclicku 50 ks – na BCCP 5000 ks). Poplatky jsou zde vyšší než ve SPADu (ovšem nižší než v KOBOSU), ale se stejnou likviditou. Velikost lotu je v průměru nastavena na 50 000 Kč.

Akcie

Investování do akcií je určené především pro investory připravené nést zodpovědnost za zhodnocování svých investic. Investor se sám rozhoduje do kterých akcií a kdy investovat. Fio investorům nabízí kompletní zpravodajský servis a konzultace s makléři.

Investice do akcií jsou spojeny s možností vysokého výnosu a s vysokou likviditou, ale i s vyšší mírou rizika.

Obchodování s akcemi je pro ty, kdo jsou připraveni věnovat intenzivní péči zhodnocování svých investic. Na akciových trzích je možné dosahovat rychlých a vysokých výnosů, a tomu odpovídá i vysoká rizikovost. Fio umožňuje pružně přecházet mezi burzami, poskytuje jedinečnou obchodní aplikaci e-Broker a provázané doplňkové služby.

Deriváty

Deriváty jsou definovány jako instrumenty, jejichž ceny se odvozují (derivují) od ceny nějakého podkladového aktiva, jímž může být dle druhu derivátu akcie, index, komodita, úroková míra, měna, případně cokoli jiného (v poslední době se začínají vyskytovat také deriváty na počasí). Podstatou je časový rozdíl mezi datem sjednání obchodu a jeho vypořádáním, přičemž podmínky a parametry obchodu jsou definovány v den uzavření obchodu.

Osobní makléř

Fio nabízí za podíl na zhodnocení trvalý dohled profesionálního makléře nad akciovým portfoliem klienta. Spolupráce začíná osobní schůzkou, kde klient s makléřem dohodne investiční strategii. Od správy portfolia se produkt liší tím, že makléř po nalezení příležitosti vždy klientovi zavolá, transakci vysvětlí a klient sám rozhodne, zda ji uskutečnit.

Správa portfolia

Je pro investory, kteří chtějí investovat do akcií, avšak nemají čas nebo znalosti se o vytvořené portfolio sami starat. Profesionální makléř s klientem dohodne investiční strategii a následně za klienta investuje. Klient může kdykoliv získat přehled o provedených investicích.

Běžné účty bez poplatků

Běžné účty vede klientům Fio ZDARMA. K tomu poskytuje bezplatný elektronický platební styk v rámci ČR a pilotně i SR, dvě elektronické platební karty zdarma a kvalitní internetbanking s množstvím pokročilých funkcí. Prostředky jsou ze zákona pojištěny na 100% zůstatku, nejvýše však do částky odpovídající 50 000 EUR, podle zákona č. 21/1992 Sb. Účty jsou vedeny v Kč, EUR a USD.

Vklady

Fio nabízí široký výběr vkladů s nadstandardním úročením v Kč, EUR a USD. Vklady jsou pojištěny na 100% zůstatku, nejvýše však do částky odpovídající 50 000 EUR. Nabídka zahrnuje produkty s úročením až 3,8 % p.a. či produkty s okamžitou disponibilitou prostředků.

Půjčky a úvěry

K běžnému účtu poskytuje Fio klientům s alespoň dvoutměsíční bezproblémovou historií kontokorentní úvěr. Dále nabízíme možnost spolufinancování Vašeho podnikání nebo úvěry a půjčky pro zvýšení výnosů a snížení rizika při obchodování s akciemi.

Bj ČS (nabídky trhů na kterých lze obchodovat, produkty a služby)

Brokerjet využívá stejnojmennou aplikaci díky níž můžete nakupovat na trzích v USA (NYSE, AMEX a NASDAQ), a to akcie i ETF. Dále lze obchodovat prostřednictvím evropských trhů (Nizozemí, Belgie, Dánsko, Finsko, Norsko, Švédsko, Portugalsko, Itálie, Švýcarsko, Španělsko, Rakousko, Francie, Německo (XETRA Frankfurt, EUWAX Stuttgart a regionální burzy) a mimoburzovních trhů. Na těchto trzích můžete obchodovat s akciemi, ETF, certifikáty, warranty a také na mimoburzovním trhu s SFD (akciový pákový derivát). Na pražské burze si pak můžete koupit akcie v segmentu SPAD a KOBOS.

Dále pak lze obchodovat s certifikáty, futures a warranty. Nevýhodou alternativních cenných papírů je jejich obchodování v cizí měně (většinou v euru), což může českému investorovi přinést problémy. Kromě výše uvedených trhů a cenných papírů lze prostřednictvím Brokerjetu nakupovat i podílové listy více než dvou stovek investičních společností.

Akcie

Akcie je jeden ze základních investičních nástrojů. Přes brokerjet lze nakoupit akcie na Burze cenných papírů Praha, ale i na trzích v USA, Německu, Rakousku, Londýně a dalších mnoha evropských trzích. Na všech z nich lze využívat maržového obchodování.

CFDs

CFD je zkratka pro Contract for Difference. Tento produkt je velmi známý ve Velké Británii, kde se začal používat jako alternativa k investování do akcií. CFD je dohoda mezi dvěma stranami (kupující a prodávající) o finančním vyrovnání rozdílu mezi kurzem podkladového aktiva v okamžik otevření kontraktu a kurzem podkladového aktiva v okamžik jeho uzavření. Zisk nebo ztráta z CFD odpovídá rozdílu mezi cenou podkladového aktiva v době otevření pozice CFD a cenou podkladového aktiva při uzavření pozice vynásobené počtem kusů CFD.

Futures

Futures, tedy budoucí kontrakty na komodity, například ropu, kávu, cukr apod., patří mezi velmi oblíbené investiční nástroje na celém světě.

Investiční certifikáty

Certifikáty nabízí mnoho druhů strategií, od velmi konzervativních, přes indexové certifikáty, které kopírují nějaký index až k turbo certifikátům.

druhy certifikátů:

Indexové certifikáty – umožňuje vydělat na vývoji celého akciového indexu nákupem jednoho cenného papíru

Basket certifikáty - jednoduchý způsob jak investovat do libovolného odvětví

Bonus certifikáty - nižší riziko s neomezeným výnosem

Diskontové certifikáty - ziskové portfolio při stagnujících kurzech

Turbo (knock-out) certifikáty – umožňuje znásobit své možnosti na finančních trzích pomocí páky

Airbag certifikáty

Sprint certifikáty

Outperformance certifikáty

SFDs - Straight Forward Dealing

SFD je zkratka pro Straight Forward Dealing – nový a inovativní investiční produkt. SFD je akciový derivát, pákový produkt, kterým lze spekulovat jak na růst podkladového aktiva, tak i na jeho pokles.

Warranty

Warrant je pákový produkt, podobný opci, který nabízí investování s pákou do mnoha tříd aktiv, od akcií, přes komodity až k měnách.

Forex

Prostřednictvím tohoto produktu lze spekulovat na růst nebo pokles i díky více než 150 měnových párů, zlata a stříbra. Velmi dynamický trh Forex je oblíbený u mnoha aktivních obchodníků, kteří využívají pákového efektu.

ETF - Exchange Traded Funds

ETF je fond, který je obchodovaný na burze. Výhodou oproti klasickému fondu je okamžité vypořádání, předem stanovená cena a možnost spekulace na pokles díky mnoha druhů „short fondů“.

Podílové fondy

V nabídce je více jak 700 tuzemských nebo zahraničních podílových fondů. Klient může investovat do peněžních, dluhopisových, smíšených nebo akciových fondů, nebo si může vybrat dnes velmi oblíbené fondy fondů.

3.1.3 Dostupnost a pokrytí poboček v rámci ČR

Fio Burzovní (dostupnost a pokrytí)

Pro snadnější dostupnost současných klientů či potencionálních klientů dochází k neustálému strategicky regionálnímu nárůstu poboček společnosti Fio, i přes velkou nákladnost této strategie Fio vytrvá v rozvoji své sítě poboček.

Po řadě analýz a veřejných průzkumů se tato strategii na území ČR ukázala jako efektivní, jelikož řada klientů či potencionálních klientů se přiklání raději k osobnímu styku se zaměstnanci Fia. Především jde-li o nové či nezkušené zákazníky, kteří raději volí osobní konzultace a podnikají první kroky pod dohledem klientských pracovníků společnosti Fio.

V současné době společnost Fio disponuje 59 pobočkami na území ČR a 4 pobočkami v zahraničí (Slovensko, Maďarsko, Polsko).

Tab.3: Pobočky společnosti Fio v tuzemsku a zahraničí – v tabulce jsou uvedeny všechny pobočky v ČR a zahraničí společnosti Fio.

tuzemsko: Brno Koliště ,Brno Veveří Břeclav České Budějovice Děčín Frýdek-Místek Havířov Havlíčkův Brod Hodonín Hradec Králové Cheb Chomutov Chrudim Jihlava Karlovy Vary Karviná Kladno Klatovy Kolín Kroměříž Liberec Mladá Boleslav Most Náchod Nový Jičín Olomouc Opava Ostrava Masarykovo nám. Ostrava Nádražní Pardubice	Pelhřimov Plzeň Praha 1 Rybná ,Praha 1 Senovážné nám. Praha 2 Ječná ,Praha 4 Budějovická Praha 5 Radlická Prachatice Prostějov Přelouč Hradecká Přerov Příbram Strakonice Svitavy Šumperk Tábor Teplice Trutnov Třebíč Uherské Hradiště Ústí nad Labem Ústí nad Orlicí Vsetín Zlín Zarámí Znojmo Žďár nad Sáz. zahraničí: Bratislava Košice Varšava Budapešť
---	--

Zdroj: [16] <http://www.fio.cz/kontakty.itml>

Bj ČS (dostupnost a pokrytí)

Z hlediska dostupnosti a pokrytí kontaktních míst má společnost Bj ČS bezkonkurenční pozici na českém trhu. V daných podmínkách, že možnost stát se klientem či nalézt klientského pracovníka (zaměstnance Bj ČS) je dostupné na každé pobočce společnosti Česká spořitelna a díky velmi širokému pokrytí poboček České spořitelny na celém území ČR, vyplývá vysoká dostupnost a velmi husté pokrytí společnosti Bj ČS.

Pro snadnější představu o pokrytí a dostupnosti jsem se rozhodl daný fakt ilustrovat v podmínkách Středočeského kraje.

Tab.4: Pobočky společnosti Bj ČS (Středočeský kraj) – v tabulce jsou uvedeny všechny pobočky ve Středočeském kraji společnosti Bj ČS. Je zde uveden pouze demonstrativně výčet tohoto kraje kvůli velkému množství poboček na celém území ČR.

Bělá pod Bezdězem Benátky nad Jizerou Benešov Beroun 2 Brandýs nad Labem Březnice Čáslav Čelákovice Český Brod Čestlice Davle Dobruška Dobruška Dobruška Dolní Kralovice Hořovice Hostivice Jesenice Jílové u Prahy Kamenice Kladno Kolín 1 Kolín 2 Komárov u Hořovic Kostelec nad Černými Lesy Kostelec nad Labem Kouřim Kralupy nad Vltavou Králov Dvůr Kutná Hora Lysá nad Labem Mělník Městec Králové Mladá Boleslav Mnichovo Hradiště	Mníšek pod Brdy Neratovice Neveklov Nové Strašecí Nymburk Odolná Voda Pečky Poděbrady Příbram Rakovník Roztoky u Prahy Rožmitál pod Třemšínem Rudná u Prahy Řevnice Říčany u Prahy Sadská Sázava Sedlčany Sedlec - Prčice Slaný Stochov Týnec nad Labem Týnec nad Sázavou Uhlířské Janovice Unhošť Úvaly u Prahy Velvary Vlašim Votice Zásmuky Zbraslavice Zdice Zruč nad Sázavou Žebrák
--	---

Zdroj:[15]http://www.csas.cz/banka/appmanager/portal/banka?_nfpb=true&_pageLabel=branches&search_type=business_places&pobocky=true&docid=internet/cs/pobocky_iepb.xml

3.1.4 Aktuální stav a poslední vývoj počtu klientů

Pro toto porovnání jsem se rozhodl z důvodu toho, že dle mého názoru je to způsob jak velmi zřetelně a jednoduše můžeme ilustrovat vývoj a stav v jakém se nachází oba zmiňované obchodníci v rámci zákaznické volby a oblíbenosti.

I pro laika je velmi snadno pochopitelné jak si který z nich vede a na jaké je pozici v žebříčku úspěšnosti a popularity mezi nejvýznamnějšími obchodníky na Českém trhu těchto komodit.

Pro snadnější názornost jsem se rozhodl provést toto srovnání v současné době a za poslední 2 uplynulé roky. Podstatné je především období od začátku krizového roku 2008, kdy došlo k nebývalému nárůstu klientely u obou obchodníků a vůbec k celkovému nárůstu investorů, kteří vycítili možnost snadného, ale také velmi riskantního výdělku na levných akcích po hlubokém propadu způsobeném finanční krizí.

Samozřejmě že ukazatel počtu klientů, je pouze dílčím aspektem pro další výběr potencionálního klienta a z tohoto důvodu se okrajově zmíním i o objemu obchodů obou obchodníků, což je jeden z dalších mnoha aspektu pro výběr daného obchodníka.

Fio Burzovní (stav a vývoj klientely)

Od roku 1993 kdy společnost Fio byla založena a tedy od nulového počtu klientů, postoupila o mnoho a mnoho kroků dopředu. Především rok 1997 kdy se poprvé začalo obchodovat na české burze prostřednictvím aplikace e-broker došlo k velkému rozmachu této společnosti na tuzemském trhu a nárůstu klientely.

Ale jak již jsem zmínil, v této části se snažím především zachytit vývoj klientely dané společnosti, především za poslední 2 roky, což je pro aktuální srovnání nejvhodnější postup.

„Rok 2007 znamenal posun na nové rekordní hodnoty v naší historii. Nových maxim jsme dosáhli snad ve všech klíčových ukazatelích – v objemech zprostředkovaných obchodů, v počtech nově získaných klientů (počet klientů 8 800) a samozřejmě i v objemu tržeb z poplatků za zprostředkování obchodů a z provizí za doprovodné služby. V roce 2007 jsme

tedy nejen udrželi, ale výrazně upevnili naši pozici jedničky na trhu on-line brokerských služeb pro retailovou klientelu“.

Následující rok tedy 2008 se na jeho počátku mohla společnost pochlubit obrovským nárůstem klientů a to až k hodnotám 12 300. Počet jejích klientů k 5. 10. 2008 činil 18 000, od začátku roku narostl rovněž téměř o 30 %.

Firma	Počet klientů	Přírůstek za poslední měsíc	Co na to říká firma
	20 000	1 966	Tento říjen byl co se přílivu nových klientů vůbec nejlepším v historii společnosti Fio.
	9 779	584	Za celý rok 2008 očekáváme hospodářský výsledek lepší o 10%. Výsledek bude ovlivněn především událostmi posledních týdnů.
	6 000	777	V září a říjnu k nám přibyla historicky největší vlna nových lidí.
	12 700	600	Jen za říjen přibýlo přes 600 nových, což je přibližně trojnásobek oproti měsíčnímu průměru v tomto roce.
	6 000	370	Za tři měsíce jsme zaznamenali nárůst klientů o 20 procent

Obrázek č.1.: Klientský nárůst za měsíc říjen 2008-obrázek zobrazuje přírůstek klientů za měsíc říjen, kdy došlo k hlubokému propadu všech titulů, u nejsilnějších OsCP.

Zdroj: <http://ipoint.financninoviny.cz/skupiny.php?url=obchodnici-s-cp>

Trend prudkého nárůstu se stále drží a opět připomínám, že hlavním akcelerátorem tohoto trendu je především krize a hluboký propad veškerých titulů nabízených na pražské burze. V současné době dochází k postupnému zotavování a růstu cen, který však stějně nijak neomezuje nárůst klientely u společnosti Fio.

Tab.5: Stav společnosti Fio - tabulka zachycuje jak se daří společnosti Fio podle následujících ukazatelů (počet klientů, objemy obchodů, poměr investic ČR:zahraničí, vývoj od začátku roku 2008 do současné chvíle, tedy května roku 2009).

	Počet klientů		Objemy obchodů mld.	Poměr investic ČR:zahraničí	
	začátek 2008	aktuální stav	I.Q/08	loni	letos
Fio Burzovní	12 300	26 500	56,8	90:10	85:15

Zdroj: [10] Hospodářské noviny - Podniky a trhy. Praha: Economia, 2009. ISSN 1213-7693

Bj ČS (stav a vývoj klientely)

Samozřejmě také společnost BJ ČS od svého vzniku 2003 ušla pořádný kus cesty a také i ona začínala s nulovou klientelou a propracovala se až k současným 15 000 klientům, což je také pořádný podíl na tomto segmentu.

Ale jak již jsem zmínil, v této části se snažím především zachytit vývoj klientely dané společnosti, především za poslední 2 roky, což je pro aktuální srovnání nejvhodnější postup.

Nárůst klientely u společnosti Bj ČS zaznamenal také výraznějšího růstu, ať již přihlédnem k jejímu vývoji od roku 2005 kdy měla cca 2 500 klientů a postupem času se dostala až na 5 000 následujícího roku, dá se mluvit o nárůstu, ale s porovnáním posledních dvou let je toto takřka „zanedbatelné“ (ač se samozřejmě jedná o významný posun kupředu).

Nejsilnější nárůst klientely byl zaznamenán, tak jako u ostatních OsCP až v posledních dvou letech, tedy od konce roku 2007 a průběhu 2008 až do teď. Nejsilnější vlna nárůstu přišla v reakci na krizi na finančních trzích v říjnu 2008.

Firma	Počet klientů	Přírůstek za poslední měsíc	Co na to říká firma
	20 000	1 966	Tento říjen byl co se přílivu nových klientů vůbec nejlepším v historii společnosti Fio.
	9 779	584	Za celý rok 2008 očekáváme hospodářský výsledek lepší o 10%. Výsledek bude ovlivněn především událostmi posledních týdnů.
	6 000	777	V září a říjnu k nám přibíhá historicky největší vlna nových lidí.
	12 700	600	Jen za říjen přibýlo přes 600 nových, což je přibližně trojnásobek oproti měsíčnímu průměru v tomto roce.
	6 000	370	Za tři měsíce jsme zaznamenali nárůst klientů o 20 procent

Obr. 1.: Klientský nárůst za měsíc říjen 2008-obrázek zobrazuje přírůstek klientů za měsíc říjen, kdy došlo k hlubokému propadu všech titulů, u nejsilnějších OsCP.

Zdroj: <http://ipoint.financninoviny.cz/skupiny.php?url=obchodnici-s-cp>

Vlna prudkého nárůstu, způsobená především krizí a hlubokým propadem veškerých titulů nabízených na pražské burze se stále drží. V současné době dochází k postupnému zotavování a růstu cen, který však stějně nijak neomezuje nárůst klientely.

Tab.6: Stav společnosti Bj ČS - tabulka zachycuje jak se daří společnosti Fio podle následujících ukazatelů (počet klientů, objemy obchodů, poměr investic ČR: zahraničí, vývoj od začátku roku 2008 do současné chvíle, tedy května roku 2009).

	Počet klientů		Objemy obchodů mld.	Poměr investic ČR:zahraničí	
	začátek 2008	aktuální stav		loni	letos
Bj ČS	9 970	15 000	16	50:50	50:50

Zdroj: [10] Hospodářské noviny - Podniky a trhy. Praha: Economia, 2009. ISSN 1213-7693

3.2 Vyhodnocení provedené komparace u OsCP dle zvolených ukazatelů

Vyhodnocení výsledků, získaných z porovnání námi zvolených společností Fio a Bj ČS, bylo vyhodnoceno na základě zmíněných ukazatelů, které vypovídají o určité stabilitě, síle, efektivnosti a především úspěšnosti daných subjektů.

3.2.1 Vyhodnocení komparace dle základní informace a historie o OsCP

Dle mého osobního názoru a na základě mnou získaných informací a částečného přehledu, bych konstatoval v rámci tohoto ukazatele, že společnost Fio, už jen díky hlubšímu historickému zázemí a tedy delšímu fungování na tuzemském trhu, je největším českým obchodníkem s cennými papíry zaměřeným na drobnou klientelu.

V obchodování s akciemi po internetu má jednoznačně dominantní postavení na českém trhu.

Fio a Bj ČS jsou jedním z nejvýznamnějších členů Burzy cenných papírů Praha, i když i v tomto směru společnost Fio předčí společnost Bj ČS.

Jednou z významných a velmi podstatných výhod Fia je, že na trhu RM-SYSTÉM zprostředkovává značnou část všech obchodů s akciemi. Na tomto trhu Bj ČS vůbec nefiguruje a tedy nezprostředkovává žádné obchody s akciemi.

Fio je také v popředí rovněž svým podílem na trhu zprostředkování obchodů českých klientů, což má v rámci této práce a návaznosti na hodnocení velkou váhu. Z čehož tedy vyplývá, že v tomto směru předčí druhou společnost Bj ČS.

3.2.2 Vyhodnocení komparace dle nabídky trhů na kterých lze obchodovat, produktů a služeb

Počtem trhů na nichž lze obchodovat předčí Brokerjet společnost Fio (ten však nabízí i přístup na regionální německé burzy). Podobné pořadí je i v nabídce cenných papírů. Brokerjet má však oproti svým konkurentům v nabídce tisíce podílových fondů od dvou stovek investičních společností. Výhodou Fia je zase přístup drobných investorů k cenným akciím na mimoburzovním trhu RM-Systém.

Největší analytický a informační servis z těchto dvou společností nabízí Brokerjet (v rámci služeb Investor Plus u Brokerjetu). Výhodou Fia je však, že tyto služby nabízí zdarma. Všichni brokeři pak nabízejí obchodování na úvěr (margin). Fio umožňují také short sell (obchodování na krátko).

Záleží tedy na každém investorovi, na jakých trzích chce obchodovat, jaké investiční produkty bude využívat a jaké doplňkové nástroje využije.

Tab.7: Srovnání nabídky obchodovaných CP-v tabulce jsou uvedeny produkty poskytované společnostmi BjČS a Fia.

<u>Bj ČS</u>	<u>Fio</u>
akcie, ETF (indexové akcie), certifikáty, warranty, podílové fondy, komodity,	akcie, ETF, certifikáty, futures, warranty, dluhopisy

Zdroj: <http://ipoint.financninoviny.cz/skupiny.php?url=obchodnici-s-cp>

❖ **Brokerjet**

- USA (AMEX, NYSE, NASDAQ)
- Evropa (Nizozemí, Belgie, Dánsko, Finsko, Norsko, Švédsko, Portugalsko, Itálie, Švýcarsko, Španělsko, Rakousko, Francie, Německo (Xetra Frankfurt a regionální burzy)
- ČR (BCPP)

❖ **Fio (e-Broker, EasyWobchod)**

- USA (NASDAQ, AMEX, NYSE)
- Maďarsko (trh BÉT)
- ČR (BCPP, RM-Systém)

Obr.2: Seznam zemí ve, kterých je možno obchodovat přes online brokery – na obrázku jsou země, kde je možné obchodovat prostřednictvím společnosti Bj ČS a Fia.

Zdroj: <http://ipoint.financninoviny.cz/skupiny.php?url=obchodnici-s-cp>

Minimální počet obchodovaných akcií na hlavním trhu BCPP a EasyClicku RM-Systému

BCPP – SPAD

Název	Velikost jednoho lotu [v ks]	cena lotu v Kč
CETV	1000	1 503 000
ČEZ	5000	4 027 500
ERSTE BANK	2000	2 708 000
KOMERČNÍ BANKA	1000	3 375 000
ORCO	500	1 338 500
PHILIP MORRIS ČR	100	953 300
TELEFÓNICA O ₂ C.R.	5000	2 419 000
UNIPETROL	10 000	1 903 500
ZENTIVA	3000	3 894 000

RM-System – EasyClick

Název	Velikost jednoho lotu [v ks]	cena lotu v Kč
ČESKÁ SPORITELNA	100	68 080
ČEZ	100	80 330
JČ PAPIRNY VĚTRNÍ	1000	41 000
KOMERČNÍ BANKA	25	83 887,5
MITTAL STEEL OSTRAVA	25	62 502,5
PHILIP MORRIS ČR	5	47 525
TATRA	250	29 425
TELEFÓNICA O ₂ C.R.	100	48 670
TRINECKÉ ŽELEZÁRNY	25	36 975
UNIPETROL	250	47 150
VÍTKOVICE	250	72 500

ZDROJ: BCPP, RMS

Obr.3: Minimální počet obchodovaných akcií na BCPP a EasyClicku RM-Systému – Na tomto obrázku je zachyceno srovnání možnosti obchodování na hlavním trhu BCPP a EasyClicku v RM-Systému situace na BCPP.(Praha, 19. 9. 2006).

Zdroj: [14] Finanční web projektu iHNed.cz a Hospodářských novin.[online]. www.ihned.cz Dostupné z http://ihned.cz/2-19330120-P02110_d-c9

3.2.3 Vyhodnocení komparace dle dostupnosti a pokrytí poboček v rámci ČR

Z tohoto pohledu je hodnocení mezi oběma OsCP více než zřejmé. Díky velmi široké dostupnosti a pokrytí kontaktních míst má společnost Bj ČS bezkonkurenční pozici na českém trhu. V daných podmínkách, že možnost stát se klientem či nalézt klientského pracovníka (zaměstnance Bj ČS) je dostupné na každé pobočce společnosti Česká spořitelna a díky velmi širokému pokrytí poboček České spořitelny na celém území ČR, vyplývá tento výsledek jasně pro společnost Bj ČS.

3.2.4 Vyhodnocení komparace dle aktuálního stavu a posledního vývoje počtu klientů

V tomto směru je společnost Fio na prvním místě dokonce ze všech OsCP, kteří zprostředkovávají nákup CP v rámci České republiky. Je tedy zřejmé, že v tomto případě je společnost Fio hodnocena velmi pozitivně. Svoji první pozici mezi největšími OsCP si společnost drží už řadu let a zatím je na nejlepší cestě se v tomto trendu udržet. I v současné době, kdy všichni OsCP zaznamenávají nebývalý nárůst a registrují stále nové klienty, tak i v této době má společnost Fio největší přírůstky v řadách své klientely.

Tab.8: Hodnocení největších obchodníků s cennými papíry - tabulka zachycuje jak se daří největším OsCP dle následujících ukazatelů (počet klientů, objemy obchodů, poměr investic ČR:zahraničí, vývoj od začátku roku 2008 do současné chvíle, tedy května roku 2009).

	Počet klientů		Objemy obchodů mld.	Poměr investic ČR:zahraničí	
	začátek 2008	aktuální stav		loni	letos
Patria Direct	7 770	11 478	20,6	70:30	60:40
Brokerjet	9 970	15 000	16	50:50	50:50
Fio	12 300	26 500	56,8	90:10	85:15
Atlantik FT	6 000	6 800	60	80:20	70:30

Zdroj: [10] Hospodářské noviny - Podniky a trhy. Praha: Economia, 2009. ISSN 1213-7693

3.3 Opatření a doporučení vedoucí ke zlepšení zjištěných výsledků

Po provedené komparaci mezi oběma společnostmi a následném hodnocení, zjištěných výsledků srovnání jsem dospěl k názoru, že je velmi těžké srovnat (ač tak relativně si blízké společnosti) tyto dva OsCP. I přes tento fakt jsem došel k těmto závěrům a možným opatřením, doporučením vedoucím ke zlepšení zjištěných výsledků.

Pokud budu tento problém řešit z hlediska jednotlivých kritérií, který byla stanovena již při komparaci, musím jednotlivá opatření a doporučení specifikovat k danému kritériu.

3.3.1 Opatření a doporučení (kritérium – všeobecné informace a historie)

Z tohoto hlediska jsem došel k závěru, že společnost Fio má oproti Bj ČS mnohem silnější postavení, už jen díky hlubšímu historickému zázemí a tedy delšímu fungování na tuzemském trhu, ale také díky tomu, že je největším:

- českým obchodníkem s cennými papíry zaměřeným na drobnou klientelu,
- obchodování s akciemi po internetu má jednoznačně dominantní postavení na českém trhu.
- zprostředkovává obchod s CP na trhu RM-SYSTÉM
- popředí rovněž svým podílem na trhu zprostředkování obchodů českých klientů

Bj ČS na trhu RM-SYSTÉM vůbec nefiguruje a ani nenabízí žádnou jinou (podobnou) alternativu pro menší obchody s CP.

Proto bych doporučoval společnosti Bj ČS, že toto by byla příležitost pro zlepšení pozice obchodníka s cennými papíry zaměřeného na drobnou klientelu, ale i příležitost pro podporu obchodování s akciemi po internetu.

Myslím si, že i toto opatření by bylo možné aplikovat na problém s podílem zprostředkovaných obchodů českým klientům, protože množství nových investorů roste, ale mají zájem spíše o menší obchody.

Z vlastní zkušenosti pociťuji, že je toto nespornou výhodou Fia. Při mém drobném obchodování na burze CP sem sám tohoto trhu RM-SYSTÉM využil pro nákupy menších množství akcií.

3.3.2 Opatření a doporučení (kritérium – nabídky trhů na kterých lze obchodovat, produkty a služby)

Ohledně tohoto kritéria je těžké doporučovat či navrhnout určitá opatření, každá z obou společností má široké spektrum produktů a služeb, které ve většině případech jsou takřka identické. Samozřejmě mají některé odlišné produkty a zejména trhy na kterých nabízí obchodování, ale myslím, že v těchto oblastech má každá společnost takové pozici, že je velmi těžké konkurovat té druhé a na základě mě dostupných informací je těžko posouditelné kde je slabé místo či možnost pro novou intervenci druhé společnosti.

Větší rozdíly jsou pouze v nabídce trhů na, kterých umožňují obchodování, ale jak již jsem zmínil podle mých dostupných informací není možné doporučit či poradit opatření jak se zachovat a na který trh se snažit proniknout.

Ale pokud na tento problém začnu nahlížet ze všeobecného hlediska, je zapotřebí udělat důkladné analýzy a hledat možnosti mezi produkty nebo trhy kde je reálné ukořistit část klientů (podíl na trhu) nebo kterými produkty či trhy zefektivníme naši současnou činnost nebo spokojenost našich klientů.

3.3.3 Opatření a doporučení (kritérium – dostupnost a pokrytí poboček v rámci ČR)

Dle tohoto kritéria má společnost Bj ČS ohromnou výhodu oproti Fiu, díky provázanosti Bj ČS a České spořitelny je pokrytí v rámci ČR velmi široké.

V tomto případě bych doporučil, vytrvat ve strategii společnosti Fio a neustále rozšiřovat síť vlastních poboček. Pokud dle mých zjištěných informací je tato strategie i přes svou nákladnost efektivní, snažil bych se zaplnit slaběji pokryté regiony a pokusil se o co nejnázší dostupnost potencionálních klientů. Tento záměr si myslím, že v českých podmínkách je přínosný a myslím, že do budoucna i efektivní.

3.3.4 Opatření a doporučení (kritérium - Aktuální stav a poslední vývoj počtu klientů)

V tomto případě je společnost Fio hodnocena velmi pozitivně. Svojí první pozici mezi největšími OsCP si společnost drží už řadu let.

V nevýhodné pozici je v tomto případě společnost Bj ČS, která je sice hned na druhém místě za společností Fio, ze všech OsCP, ale je zapotřebí udělat určitá opatření a vznést doporučení na vyřešení tohoto problému.

Domnívám se, že problém je opět v možnosti využití českých trhů a tedy nemožnosti využití trhu RM-SYSTÉM, který jak již jsem zmínil umožňuje nákup menších množství akcií. Objemy obchodů na tomto trhu jsou znatelně menší, což sebou přináší řadu překážek a komplikací pro velké investory (při nákupech či prodeích velkých množství má tento trh velkou nevýhodu, že uspokojuje poptávky a nabídky postupně za sebou, což při velkém množství dokáže velmi znatelně zahýbat s cenou), ale pro drobnější investory je tento způsob nákupu či prodeje velmi praktický a příjemný. Proto si myslím, že by společnost Bj ČS měla najít možnost či alternativu pro menší investory a uspokojit požadavky i těchto malých investorů a tím by dosáhla většího množství klientů.

3.3.5 Závěrečné shrnutí zjištěných výsledků, opatření a doporučení

Tab.9: Shrnutí výsledků spolu s opatřeními a doporučeními

Kriterium	FIO	Bj ČS
základní informace a historie o OsCP	hlubší historické zázemí, delší fungování na tuzemském trhu, největší český obchodník s CP zaměřený na drobnou klientelu, obchodování na trhu RM-SYSTÉM	významný člen BCPP, spojení dynamického produktu online brokerage a silné a stabilní banky
<p style="text-align: center;">Opatření a doporučení</p> <p>Společnost Bj ČS pro zlepšení svého postavení, by se měla orientovat také na trh s menšími objemy obchodů jako je trh RM-SYSTÉM, který je často využíván především drobnými obchodníky. Toto opatření by bylo možné také aplikovat na problém s podílem zprostředkovaných obchodů českým klientům, protože množství nových investorů roste, ale mají zájem spíše o menší obchody.</p>		
nabídky trhů na kterých lze obchodovat, produktů a služeb	<p>trhy-USA (NASDAQ, AMEX, NYSE) EVROPA (Maďarsko-BÉT) ČR (BCPP, RM-SYSTÉM)</p> <p>produkty a služby- akcie, ETF, certifikáty, futures, warranty, dluhopisy</p>	<p>trhy- USA (NASDAQ, AMEX, NYSE) EVROPA (většina západoevropských zemí), ČR (BCPP)</p> <p>produkty a služby – akcie, ETF, certifikáty, warranty, podílové fondy, komodity, největší analytický a informační servis</p>
<p style="text-align: center;">Opatření a doporučení</p> <p>Počtem trhů na nichž lze obchodovat, ale i v nabídce produktů a služeb předčí Brokerjet společnost Fio. Výhodou Fia je zase přístup drobných investorů k CP na mimoburzovním trhu RM-Systém. Společnost Fio by tedy měla po důkladné analýze zvážit, zda by bylo možné a efektivní nabídnout svým klientům obchodovat na dalších trzích a zda nerozšířit nabídku svých produktů a služeb o některé v současné chvíli nenabízené. Společnost Bj ČS by se měla také orientovat na trh s menšími objemy obchodů jako je trh RM-SYSTÉM, který je často využíván drobnými obchodníky.</p>		

Kriterium	FIO	Bj ČS
dostupnost a pokrytí poboček v rámci ČR	V současné době společnost Fio disponuje 59 pobočkami na území ČR a 4 pobočkami v zahraničí (Slovensko, Maďarsko, Polsko).	Díky velmi širokému pokrytí poboček České spořitelny na celém území ČR, snadné dostupnosti má společnost Bj ČS bezkonkurenční pozici na českém trhu z hlediska tohoto kritéria.
<p style="text-align: center;">Opatření a doporučení</p> <p>Dle tohoto kritéria má společnost Bj ČS velkou výhodu oproti Fiu, díky provázanosti Bj ČS a České spořitelny je pokrytí v rámci ČR bezkonkurenční. V tomto případě bych doporučil, vytrvat ve strategii společnosti Fio a neustále rozšiřovat síť vlastních poboček. Tato strategie je i přes svou nákladnost efektivní a proto by se měla společnost Fio snažit zaplnit slaběji pokryté regiony a pokusit se o co nejsnazší dostupnost potenciálních klientů. Tento záměr, v českých podmínkách je přínosný a do budoucna i efektivní.</p>		
aktuální stav a poslední vývoj počtu klientů	Společnost Fio je na prvním místě ze všech OsCP, kteří zprostředkovávají nákup CP v ČR. Začátek 2008 - 12 300, aktuální stav - 26 500 klientů.	Společnost Bj ČS je na druhém místě ze všech OsCP. Začátek 2008 - 9 970, aktuální stav - 15 000 klientů.
<p style="text-align: center;">Opatření a doporučení</p> <p>Výhoda Fia je opět v možnosti využití českých trhů a tedy nemožnosti využití trhu RM-SYSTÉM ze strany Bj ČS klientů, který umožňuje nákup menších množství akcií. Objemy obchodů na tomto trhu jsou znatelně menší, což sebou přináší řadu překážek a komplikací pro velké investory (při nákupech či prodejkách velkých množství má tento trh velkou nevýhodu, že uspokojuje poptávky a nabídky postupně za sebou, což při velkém množství dokáže velmi znatelně zahýbat s cenou), ale pro drobnější investory je tento způsob nákupu či prodeje velmi praktický a příjemný. Bj ČS by měla najít možnost či alternativu pro menší investory a uspokojit požadavky i těchto malých investorů a tím by dosáhla většího množství klientů.</p>		

3.4 Příkladová studie ilustrující běžné obchodování přes společnost Fio prostřednictvím aplikace e-broker

V této části mé práce se snažím poskytnout co nejvíce základních informací souvisejících s obchodováním s cennými papíry (čemu jsem se již věnoval v teoretické části). Pro tento účel jsem se rozhodl využít finanční skupiny FIO a jejímž prostřednictvím ukázat jednu z variant obchodování na burze cenných papírů. Rozhodl jsem se právě pro ní, jelikož tato skupina má širokou klientelu a těší se velké oblibě mezi běžnými investory. V dnešní moderní době kdy svět ovládají počítače a tedy internet, je to jedna z nejpohodlnějších a nejefektivnějších cest obchodu s CP prostřednictvím Vašeho osobního počítače. Z toho vyplývá, že mým záměrem je ilustrovat především situaci obchodování s CP prostřednictvím e-brokera.

Finanční skupina FIO nabízí svým klientům i možnost bezplatného otevření demoverze e-Broker, která Vám umožní vyzkoušet si možnosti této internetové aplikace a po dobu jednoho měsíce využívat elektronický přístup na kapitálové trhy.

Této možnosti jsem využil, abych co nejlépe ilustroval průběh a prostředí obchodů v rámci aplikace e-broker. Demoverze je téměř identická se skutečnou aplikací.

Co Vám demoverze poskytne:

- možnost vytvořit a spravovat vlastní portfolio,
- plný přístup k analytickým a vyhledávacím funkcím,
- finanční ukazatele cca 20.000 společností z ČR, USA a SRN,
- online kurzy akcií z pražské burzy a RMS a 20 minut zpožděné kurzy ze zahraničních trhů.

Přihlášení do aplikace e-broker

The screenshot displays the e-Broker application interface. At the top, there's a header with the FIO logo and 'e-Broker' text. Below this, a navigation bar includes links for 'Polky', 'Obchody', 'Revizie', and 'Portfolio'. The main content area is titled 'Portfolio: Model Portfolio' and contains a table of stock holdings. The table columns include 'Fokya', 'Název CP', 'Symbol', 'Množství', 'Kurz', 'Změna proti dříve v %', 'Objem v tis. ks', 'Majetek', 'Změna proti dříve', and 'Blokované pro DOP'. The table lists various international stocks like ANDRY CORP, ERSTE BANK DER CESTE, PHILIP MORRIS ČR, and others. Below the table, there are sections for 'Polky / Obchody' and 'Zprávy' (News). The 'Zprávy' section contains a list of news items with timestamps and titles.

Fokya	Název CP	Symbol	Množství	Kurz	Změna proti dříve v %	Objem v tis. ks	Majetek	Změna proti dříve	Blokované pro DOP
+	ANDRY CORP	ANDRY	80,00	74,46	0,00%	777,55	47 977,30	0,00	0
+	ERSTE BANK DER CESTE	BAABERBAO	44,00	1 393,52	5,23%	435,25	60 304,88	3 038,88	0
+	PHILIP MORRIS ČR	BAATABAK	4,00	9 775,25	1,98%	4,12	39 100,00	763,00	0
+	TELEFONICA OCE	BAATELEC	200,00	445,31	0,29%	1 286,39	89 102,00	262,00	0
+	UNITEDTEL	BAANUPE	200,00	197,05	2,53%	1 590,40	39 400,00	974,00	0
+	MAXXER INTERNATIONAL	BAX	60,00	21,71	0,00%	0,00	79 455,90	0,00	0
+	CAHARDO ENERGY CORP	CHE	1 200,00	1,34	0,00%	0,00	35 306,50	0,00	0
+	CELL THERAPEUTICS I	CTIC	900,00	1,77	1,14%	76,00	34 987,06	295,23	0
+	DEUTSCHE TELEKOM AG	DTK	230,00	12,31	-0,97%	15 721,21	85 729,92	-833,71	0
+	EMCON RITL	EMC	75,00	42,30	0,00%	0,00	69 677,62	0,00	0
+	EMCK AGNATION IEX	EMC	150,00	11,30	-0,90%	404,13	49 348,68	-163,14	0
+	FORD MOTOR CO	F	300,00	8,55	1,60%	172,20	36 335,10	922,45	0
+	GENERAL ELECTRIC	GE	150,00	35,35	-0,25%	6,40	116 438,31	-294,50	0
+	INTEL CORP	INTC	250,00	30,19	1,15%	1 272,17	108 838,24	1 262,87	0
+	INNOVATION AGN IEX	INI	299,00	7,30	0,00%	46,46	60 003,47	0,00	0
+	LINCOLN TECHNOLOGIES	LI	800,00	2,10	-0,47%	3,30	40 401,92	-175,30	0
+	MOVIE GALLERY	MOVI	600,00	2,02	0,00%	0,00	26 619,16	0,00	0
+	NAVARRA CORPORATION	NAV	200,00	3,97	0,00%	0,00	36 999,36	0,00	0
+	PRIMEER AG	PR	100,00	10,41	-0,67%	438,37	28 999,14	-193,00	0
+	WESTELL TECHNOLOGIES	WSTL	500,00	2,10	0,00%	0,00	20 063,15	0,00	0
+	UTILITIES SERVICES	ULI	100,00	34,016	0,01%	4 512,60	74 753,27	35,14	0
+	VERIZON TECHNOLOGIES	VZ	1 500,00	1,39	0,00%	0,00	45 792,66	0,00	0
	Součet (CEK)				8,58%	1 287 713,22	6 001,62		

Polky / Obchody **Aktivní / Vše**

Symbol Sazka Detail polky Množství Cena Uspokojeno Stav polky



Zprávy

- 27.09.11:20 [FioFlu - nové "byy" pro PC](#)
- 27.09.09:40 [Aktuální výhled](#)
- 26.09.21:27 [TeleAtlas \(TA\) zahájila od firmy NORTA, doposledně k zaháje](#)
- 26.09.19:30 [Kuma nově měla v ústí \(Uspokojeno\) a ČEZ](#)
- 26.09.12:25 [Tah výhledu v některých ziskoch](#)
- 25.09.21:34 [Technika opět sáhla výše](#)
- 25.09.16:40 [Kuma rtiční, povolení je "Vernost" ČEZ](#)
- 25.09.12:11 [Fio rtiční, rtiční se hraje sáhla výše](#)
- 22.09.30:11 [Tahový den poklesl](#)
- 22.09.16:40 [Na hruze hruze hruze](#)

Obr.4:Úvodní strana po přihlášení do aplikace e-broker – na obrázku je vidět úvodní stránka s jejími základními informacemi o trzích na kterých lze obchodovat a se zobrazením vlastního portfolia (po přihlášení do demoverze aplikace e-broker).

Zdroj:[16] <https://www.fio.cz/scgi-bin/hermes/e-portfolio.cgi?menu=1>

Sestavení vlastního portfolia

Po prvním přihlášení máte ve Vašem demoúčtu vloženy ukázkové akcie firem, do kterých investovali makléři Fio v reálném ukázkovém portfoliu Portfio. K těmto akciím můžete "přikoupit" další, případně "vyprodat" libovolné množství těch původních. Portfolio zobrazíte kliknutím na odkaz "Portfolio" na horní navigační liště a dále zvolíte pod stránku "Stav". Pro "nákup" cenného papíru slouží ikonka , pro "prodej" , stejně jako v ostré verzi pro smluvní klienty. Do pokynu uvedete pouze množství, které se má fiktivně zobchodovat, všechny ostatní parametry ponecháte beze změny. Pokyn se po odeslání provede bezprostředně za cenu, která v daný okamžik byla na trhu dosažitelná. Tyto fiktivní operace mají charakter vkladu do, resp. výběru z portfolia za cenu odpovídající situaci na trhu.

Nákup cenných papírů

Pro zadání pokynu k nákupu je třeba si cenný papír nejdříve zobrazit - k tomu je potřeba znát tzv. ticker, což je unikátní označení cenného papíru v podobě zkratky z několika písmen, nebo cenný papír vyhledat podle jména.

1.krok- Vyhledání cenného papíru

ID	Symbol	Název	Trh
521	BAACEZ	ČEZ PRAHA	ČR - Neobchodovaný
11392	BAACEZ	ČEZ	BCPP
194	BAACEZBR	ČESKÁ ZBROJOVKA	BCPP
11661	BAACEZEA	CEZEA-ŠLECHTIT.ST.	ČR - Neobchodovaný

[Pokud nebyl nalezen požadovaný cenný papír, zkuste detailní hledání](#)

Obr.5: Hledání titulu Skupina ČEZ – do vyhledávače na levé straně úvodní strany zadáme CEZ a aplikace nám ukáže nabízené tituly s touto zkratkou

Zdroj:[16] <https://www.fio.cz/scgi-bin/hermes/e-portfolio.cgi?menu=1>

2.krok-zvolení cenného papíru

3.krok- Otevření formuláře pro zadání pokynu

ČEZ (SPAD/BCPP/RMS/Vše : BAACEZ)				
Kurz (Hloubka trhu)		Změna		Změna (3M)
				Objem v tis. ks.
SPAD	20.05.2009 - 908,00	33,00 (3,77%)	219,00 (31,79%)	656,05
BCPP	20.05.2009 - 908,00	33,00 (3,77%)	218,00 (31,59%)	96,59
RMS	16:57 - 900,00	22,00 (2,51%)	214,10 (31,21%)	12,59
Denní rozsah (Přehled obchodů)		Poptávka	Nabídka	Prům. Objem v tis. ks.
SPAD	905,10 - 905,10	898,10 (5 000ks)	907,00 (5 000ks)	1 377,33
BCPP	875,00 - 908,00	898,10 (5 000ks)	907,00 (5 000ks)	1 377,33
RMS	878,00 - 902,00	897,50 (25ks)	900,00 (34ks)	12,97
Roční rozsah		Dividenda	P/E	Kapitalizace v mil.
SPAD	580,50 - 1 387,00			537 726,68
BCPP	580,50 - 1 387,00			537 726,68
RMS	584,50 - 1 381,10			532 989,00

SPAD BCPP RMS

Obr.6: Zvolení cenného papíru titulu ČEZ a otevření formuláře pro zadání pokynu

– obrázek nám znázorňuje následující kroky, po vyhledání aplikací několika titulů, si zadáme námi požadovaný (tedy ČEZ, symbol BAACEZ) a dojde ke zobrazení námi zvoleného CP s jeho kurzy a dalšími info. na různých trzích (SPAD, BCPP,RMS) a otevření tohoto formuláře.

Zdroj:[16]<https://www.fio.cz/scgibin/hermes/eportfolio.cgi?menu=1&TICKER1=BAACEZ&TICKERID1=11392>

4.krok –Zadání pokynu nákupu

Nákup CP
MICROSOFT CORP

Ticker
MSFT

Trh
USA

Množství
100

Platnost Od - Do
11.01.2006 21.01.2006

Cena (USD)
24.61

Účet pro vypořádání peněz
Obchodní účet - USD

Stop cena (USD)

Vaše označení
20060111 - 02 MSFT

Odeslat Smazat Storno

Obr.7: Formulář pro nákup titulu - Do tohoto formuláře zadáváme počet akcií, které chceme nakoupit, do pole Množství a cenu za jednu akcii do pole Cena. Na ukázkovém formuláři je uveden počet 100 kusů akcií s cenou za jednu akcii 24,61 USD. Cenu je také možné nezadávat, pak realizujeme nákup uvedeného počtu akcií za momentální tržní cenu. Poté klikneme na tlačítko "Odeslat". Následně se zobrazí ještě jednou vyplněný formulář, abyste si mohli zkontrolovat, zda je vyplněn správně. Po odeslání tohoto formuláře kliknutím na tlačítko "Odeslat" bude pokyn přijat ke zpracování.

Zdroj:[16]<https://www.fio.cz/scgibin/hermes/eportfolio.cgi?menu=1&TICKER1=BAACEZ&TICKERID1=11392>

Prodej cenných papírů

Je to obdoba nákupu cenných papírů, opět nejdříve vyhledáme a zvolíme cenný papír, otevřeme formulář pro prodej a následně odesláním příkazu dojde k prodeji.

**Prodej CP
MICROSOFT CORP**

Ticker MSFT Trh USA

Množství 100 Platnost Od - Do 12.01.2006 12.01.2006

Cena (USD) 25.31 Účet pro vypořádání peněz Obchodní účet - USD

Stop cena (USD) Vaše označení 20060112 - 02 MSFT

Odeslat Smazat Storno

Obr.8: Formulář pro prodej titulu - pro prodej cenných papírů Vyplňte pole Množství, tedy počet kusů akcií, které chcete prodat, do pole Cena zadejte kurz, za který budete akcie nabízet. V tomto příkladu je zadán prodej 100 kusů akcií za kurz 25.31 USD za akcii. Pokud nezadáte žádnou prodejní cenu, akcie budou prodány za aktuální kurz na trhu. Po vyplnění formuláře klikněte na tlačítko Odeslat. Poté se zobrazí ještě jednou vyplněný formulář, abyste si mohli zkontrolovat, zda je formulář vyplněn správně. Po odeslání potvrzovacího formuláře ještě jedním kliknutím na tlačítko Odeslat bude pokyn přijat ke zpracování.

Zdroj:[16]<https://www.fio.cz/scgibin/hermes/eportfolio.cgi?menu=1&TICKER1=BAACEZ&TICKERID1=11392>

Zabezpečení

Bezpečnosti elektronického přenosu dat byla a neustále je věnována maximální pozornost. Komunikace mezi počítačem klienta a serverem Fio je elektronicky šifrována a jsou použity i další ochranné prvky.

4. Závěr

Diplomová práce na téma Finanční zprostředkovatelé a finanční trhy byla psána na základě vlastních zkušeností a poznatků autora, ve spolupráci klientského pracovníka společnosti Fio burzovní a po konzultacích s generálním manažerem společnosti Brokerjet České spořitelny.

První část obsahuje rozřazení a popis finančních zprostředkovatelů, co nejvíce srozumitelnou formou. Zjednodušeně lze konstatovat, že finanční zprostředkovatelé jsou subjekty, které vstupují mezi dlužníka a věřitele. Provádí transfer finančních prostředků mezi nimi, čímž dosahují zisku plynoucího z rozdílu mezi úrokem zaplaceným věřitelům a úrokem získaným od vl. Dlužníků. Finanční zprostředkovatelé jsou především pojišťovny, vzájemné fondy a obchodní banky. Bližší zájem byl kladen na problematiku bankovní skupiny finančních zprostředkovatelů. V této části byla pozornost zaměřena především na základní funkci bank, typy úrovní a principy řízení banky až po samotný úpadek banky.

Druhá část obsahuje popis finančního trhu a vysvětlení jeho fungování s jeho segmentací a organizací. V rámci organizace finančního trhu se práce orientuje na dvě oblasti a to burzu a OTC Market a především vysvětlení jejich podstaty. Dále je práce zaměřena na vývoj významného ukazatele a to indexu PX-50, který ve změněné formě přetrval až do dnešní doby. Poslední kapitola této části je zaměřena na operace na finančním trhu a především na aplikaci e-broker, přes kterou se provádí obchody s CP přes internet. Tato aplikace je relativně novým nástrojem obchodu s CP, která je v současné době nejpoužívatelnější formou obchodu s CP pro většinu běžných obchodníků.

V praktické části je provedeno srovnání dvou vybraných obchodníků s cennými papíry, kteří patří v rámci České republiky mezi nejúspěšnější a nejčastěji vyhledávané zprostředkovatele nákupu a prodeje CP. K tomuto úkolu bylo zapotřebí si stanovit kritéria podle, kterých pak následně byly porovnány a vyhodnocovány obě společnosti. Zvolené kritéria byla: všeobecné informace a historie společností, nabídky trhů na kterých lze obchodovat, produkty a služby, dostupnost a pokrytí poboček v rámci ČR a nakonec aktuální stav a poslední vývoj počtu klientů u těchto společností.

Po provedené komparaci těchto společností dle stanovených kritérií, bylo provedeno vyhodnocení zjištěných výsledků a následně uvedeno co nejefektivnější opatření a doporučení vedoucí ke zlepšení zjištěných výsledků.

Na závěr praktické části, je prostřednictvím simulace demonstrováno obchodování s CP, prostřednictvím aplikace e-broker u finanční skupiny FIO. V této části je popsán postup nákupu a prodeje CP. Cílem této části bylo co nejsrozumitelněji demonstrovat fungování této aplikace.

Seznam použitých zdrojů

Seznam literatury

- [1] JÍLEK,J.- SVOBODOVÁ,J. Účetnictví bank a finančních institucí. 5.vyd. Praha: Grada, 2007, ISBN 978-80-247-2111-8
- [2] JÍLEK,J. Akciové trhy a investování.1.vyd.Praha: Grada,2009, ISBN 978-80-247-2963-3
- [3] KOLB, R. –RODRIGUEZ,R. J. Financial Markets. 1th ed. Chicago: Blackwell publishing,1996, ISBN: 9781557869043
- [4] MUSÍLEK, P. Finanční trhy a investiční bankovníctví.1.vyd. Praha: ETC Publishing,1999, ISBN 80-86006-78-6
- [5] POLÁCH, J . Trhy cenných papírů. 2.vyd. Praha:Ekopress, 2002, ISBN 80-86119-556.
- [6] REJNUŠ, O. Finanční trhy.1. vyd.Ostrava: KEY Publishing, 2008, ISBN 978-80-87071-87-8
- [7] REJNUŠ, O. Teorie a praxe obchodování s cennými papíry.1.vyd.Computer press, 2009, ISBN 807-2265-717
- [8] REVENDA,Z.- MANDEL,M.- KODERA,J.- MUSÍLEK, P.-DVOŘÁK,P.- BRADA,J. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 4.vyd. Praha: Management press,2005. ISBN 80-7261-132-1

Seznam časopisů a novin

[9] BRADA,J.- PILNÝ, J. Peníze, banky a finanční trhy,materiály Univerzita Pardubice

[10] Hospodářské noviny - Podniky a trhy. Praha: Economia, 2009. ISSN 1213-7693

[11] ŘEPÍK,T. První Československý obchodní akciový kurz a manuál.3.vyd. Chomutov:
Display systéms international

Internetové zdroje

[12] Prague stock exchange [online]. www.pse.cz, [cit. 2008-10-13]. Dostupný z
<http://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/Detail.aspx?bi=1>

[13] Burza cenných papírů Praha, a.s. [online]. www.bcpp.cz, [cit. 2009-3-22].Dostupný z
<http://www.bcpp.cz/>

[14] Finanční web projektu iHNed.cz a Hospodářských novin.[online]. www.ihned.cz
Dostupné z http://ihned.cz/2-19330120-P02110_d-c9

[15] Česká spořitelna, a.s. [online]. www.csas.cz, [cit. 2009-4-20].Dostupný z
http://www.csas.cz/banka/appmanager/portal/banka?_nfpb=true&_pageLabel=branches&search_type=business_places&pobocky=true&docid=internet/cs/pobocky_iepb.xml

[16] Fio burzovní [online]. www.fio.cz, [cit. 2009-4-25].Dostupný z <https://www.fio.cz/scgibin/hermes/eportfolio.cgi?menu=1&TICKER1=BAACEZ&TICKERID1=11392>

[17] iPOINT [online]. www.ipoint.financninoviny.cz/, [cit. 2009-5-10].Dostupný z
<http://ipoint.financninoviny.cz/skupiny.php?url=obchodnici-s-cp>

Ostatní zdroje

[18] Fio Burzovní, Finanční skupiny Fio, Kutnohorská 42, Kolín, 15. 4. 2009, Rozhovor
s klientským pracovníkem p. Tomášem Honsem

[19] Brokerjet České spořitelny, a.s., Na Příkopě 29/584, Praha,22.1. 2009, Rozhovor
s Generálním manažerem p. Martinem Hluškem

[20] Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha1, 20.9.2008, Konzultace s pí. Ing. Mgr.
Olgou Mandákovou

Seznam příloh

Příloha č. 1: Pojišťovny, které jsou členy Svazu zdravotních pojišťoven ČR

Příloha č. 2: Přehledné srovnání penzijních fondů

Příloha č. 3: Seznam bank působících na území ČR

Příloha č.4: Srovnání nejsilnějších bank na území ČR, dle nabídky běžného účtu

Příloha č. 1: Pojišťovny, které jsou členy Svazu zdravotních pojišťoven ČR



HUTNICKÁ ZAMĚSTNANECKÁ POJIŠTOVNA



zaměstnanecká
pojišťovna
škoda



Příloha č. 2: Přehledné srovnání penzijních fondů

Penzijní fond	Porovnání v %				
	Podíl na trhu	Výnosy 2005	Výnosy 2006	Výnosy 2007	Výnosy 2008
ČSOB PF Stabilita	9,52	4,00	2,75	2,4	
ČSOB PF Progres+Zemský PF	6,36	5,00	2,30	2,4	
PF České pojišťovny	26,77	3,80	3,30	2,40	
Allianz PF	2,92	3,00	3,11	3,05	
PF České spořitelny	17,90	4,03	3,04	3,07	
AXA PF (Winterthur)	12,75	3,74	2,50	2,2	
PF Komerční banky	11,31	4,00	3,00	2,33	3,4
ING PF	10,31	4,20	3,60	2,5	
AEGON Penzijní fond	1,25			4,5	3,5
Generali	0,89	3,80	3,74	4,1	2,0
Zemský PF sloučen s ČSOB PF Progres	0,37	4,60	4,60		
Hornický PF Ostrava	-	4,80			

Příloha č. 3: Seznam bank působících na území ČR

Banka	Kód banky	SWIFT
ABN AMRO Bank N.V.	5400	ABNA CZ PP
Banco Popolare Česká republika	6100	BAPP CZ PP
Bank of Tokyo-Mitsubishi	2020	BOTK CZ PP
CALYON S.A.	5000	CRLY CZ PP
Citibank	2600	CITI CZ PX
COMMERZBANK Aktiengesellschaft	6200	COBA CZ PX
Česká exportní banka	8090	CZEE CZ PP
Česká konsolidační agentura (zánik ze zákona k 31.12.2007)	3300	nemá
Česká národní banka	0710	CNBA CZ PP
Česká spořitelna	0800	GIBA CZ PX
Českomoravská stavební spořitelna	7960	nemá
Českomoravská záruční a rozvojová banka	4300	CMZR CZ P1
Československá obchodní banka	0300	CEKO CZ PP
Deutsche Bank	7910	DEUT CZ PX
Fio, družstevní záložna	2010	nemá
Fortis Bank SA/NV	6300	GEBA CZ PP
GE Money Bank	0600	AGBA CZ PP
HSBC Bank plc - pobočka Praha	8150	MIDL CZ PP
Hypoteční banka	2100	nemá
ING Bank N. V.	3500	INGB CZ PP
J&T BANKA	5800	JTBP CZ PP
kód užíván pro doběh plateb ve prospěch UniCredit Bank Czech Republic, a.s. do 30.4. 2008 (fúze Živnostenské banky, a.s. a HVB Bank Czech Republic a.s. k 5.11.2007)	0400	ZIBA CZ PP

Komerční banka	0100	KOMB CZ PP
LBBW Bank CZ	4000	BAWA CZ PP
mBank	6210	nemá
Modrá pyramida stavební spořitelna	7990	nemá
Moravský Peněžní Ústav – spořitelní družstvo	2070	nemá
Oberbank AG	8040	OBKL CZ 2X
Poštovní spořitelna	0300	CEKOCZPP
PPF banka	6000	PMBP CZ PP
PRIVAT BANK AG der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich	8200	nemá
Raiffeisen stavební spořitelna	7950	nemá
Raiffeisenbank	5500	RZBC CZ PP
Raiffeisenbank im Stiftland eG	8030	nemá
Stavební spořitelna České spořitelny	8060	nemá
UNIBON – spořitelní a úvěrní družstvo	2040	nemá
UniCredit Bank	2700	BACX CZ PP
Volksbank CZ	6800	VBOE CZ 2X
Všeobecná úvěrová banka	6700	SUBA CZ PP
Waldviertler Sparkasse von 1842 AG	7940	SPWT CZ 21
WPB Capital, spořitelní družstvo	2050	nemá
Wüstenrot - stavební spořitelna	7970	nemá
Wüstenrot hypoteční banka	7980	nemá

Kódy třetích stran - slouží pouze k technické realizaci mezibankovního platebního styku – nelze na ně směřovat platby.

Příloha č.4: Srovnání nejsilnějších bank na území ČR, dle nabídky běžného účtu

banka : Česká spořitelna, a. s. název účtu : Sporožirový účet		
úroková sazba		
od 100 Kč		0.50%
min. vklad		100,-
min. zůstatek		100,-
poplatky za :		
• zřízení účtu		0,-
• vedení měsíčně		10,-
• vklad		
- v hotovosti		0,-
- bezhotovostní		2,-
• výběr		
- v hotovosti		15,-
- kartou z bankomatu banky v ČR		4,-
• převodní příkaz		
- v rámci banky		4,-
- v rámci banky elektronicky		2,-
- mimo banku		6,-
- mimo banku elektronicky		4,-
• trvalý příkaz		
- zřízení		0,-
- změna		30,-
- zrušení		30,-
• výpisy		
- měsíčně poštou		10.40
- měsíčně osobně		30,-
- po pohybu poštou		-
- po pohybu osobně		-
• zrušení účtu		100,-
banka : Československá obchodní banka, a. s.		
úroková sazba		
od 0 Kč		0.10%
min. vklad		1 000,-
min. zůstatek		0,-
poplatky za :		
• zřízení účtu		0,-
• vedení měsíčně		0,-
• vklad		
- v hotovosti		0,-
- bezhotovostní		7,-
• výběr		
- v hotovosti		30,-
- kartou z bankomatu banky v ČR		5,-
• převodní příkaz		
- v rámci banky		8,-
- v rámci banky elektronicky		2,-
- mimo banku		10,-
- mimo banku elektronicky		4,-
• trvalý příkaz		
- zřízení		0,-
- změna		30,-
- zrušení		30,-
• výpisy		
- měsíčně poštou		30,-
- měsíčně osobně		50,-
- po pohybu poštou		215,-
- po pohybu osobně		315,-

banka : GE Money Bank, a.s.

úroková sazba	
od 100 Kč	0.10%
min. vklad	100,-
min. zůstatek	100,-
poplatky za :	
• zřízení účtu	0,-
• vedení měsíčně	0,-
• vklad	
- v hotovosti	0,-
- bezhotovostní	5,-
• výběr	
- v hotovosti	10,-
- kartou z bankomatu banky v ČR	5,-
• převodní příkaz	
- v rámci banky	5,-
- v rámci banky elektronicky	5,-
- mimo banku	5,-
- mimo banku elektronicky	5,-
• trvalý příkaz	
- zřízení	20,-
- změna	20,-
- zrušení	20,-
• výpisy	
- měsíčně poštou	30,-
- měsíčně osobně	260,-
- po pohybu poštou	60,-
- po pohybu osobně	460,-
• zrušení účtu	100,-

banka : Komerční banka, a. s. název účtu : A-konto

úroková sazba	
od 0 Kč	0.35%
od 50 000 Kč	0.50%
od 250 000 Kč	0.65%
od 1 000 000 Kč	1.05%
od 500 000 Kč	0.80%
min. vklad	1 000,-
min. zůstatek	0,-
poplatky za :	
• zřízení účtu	0,-
• vedení měsíčně	200,-
• vklad	
- v hotovosti	0,-
- bezhotovostní	5,-
• výběr	
- v hotovosti	35,-
- kartou z bankomatu banky v ČR	5,-
• převodní příkaz	
- v rámci banky	10,-
- v rámci banky elektronicky	1.90
- mimo banku	8,-
- mimo banku elektronicky	3.90
• trvalý příkaz	
- zřízení	0,-
- změna	30,-
- zrušení	30,-
• výpisy	
- měsíčně poštou	0,-
- měsíčně osobně	0,-
- po pohybu poštou	-
- po pohybu osobně	-
• zrušení účtu	250,-